

AR05

RAPPORT
ANNUEL
1969





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Pric0158_1969



FAITS SAILLANTS

	1969	1968
Production de pâtes et papiers (tonnes)	1,181,000	1,074,000
Ventes, moins frais d'expédition	\$185,710,000	\$162,650,000
Revenus des mines	3,853,000	3,471,000
Amortissement	13,209,000	10,666,000
Intérêt sur dette à long terme	4,840,000	4,746,000
Impôts sur le revenu	6,610,000	3,534,000
Profit net d'exploitation	8,595,000	5,972,000
—par action ordinaire	0.87	0.61
Revenu net	9,345,000	7,385,000
—par action ordinaire	0.95	0.76
Revenu net en termes de fonds de roulement	26,834,000	19,656,000
—par action ordinaire	2.76	2.05
Taux de dividende—par action ordinaire	0.75	0.75
Fonds de roulement	74,681,000	77,883,000
Dépenses en immobilisations	14,146,000	13,816,000
Dette à long terme	74,242,000	78,210,000
Avoir des actionnaires ordinaires	168,613,000	166,155,000

Note: Les chiffres pour l'année 1969 donnés dans ce rapport comprennent ceux de Skeena Forest Products Ltd. à partir du 1er avril—se reporter à la note 1 des états financiers.

CONTENU

- 2 Conseil d'administration et direction
 - Carte des établissements Price en Amérique du Nord
- 3 Rapport aux actionnaires
- 4 Ventes et production
- 5 Emploi du dollar de revenu
- 6 Ressources forestières
- 7 Dépenses en immobilisations
- 8 Tableaux
- 11 Principes comptables
- 12 États financiers
- 19 Rapport des vérificateurs
- 20 Revue historique
- 22 Le groupe Price

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Sir Max Aitken, Bt., D.S.O., D.F.C. *Editeur, Londres, Angleterre*

*William A. Arbuckle *Président du comité canadien, The Standard Life Assurance Company, Montréal, Qué.*

Frank E. Case *Président, Montreal Trust Company, Montréal, Qué.*

Sir Neill Cooper-Key, M.P. *Administrateur, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre*

*Alan S. Gordon *Président, Royal Securities Corporation Limited, Montréal, Qué.*

L'Honorable Vere Harmsworth *Vice-président du conseil, Associated Newspapers Limited, Londres, Angleterre*

*Guy Hudon, C.R. *Québec, Qué.*

A. A. Labreque, C.R. *Vice-président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.*

*Roger Létourneau, C.R. *Associé—Létourneau, Stein, Marseille, Bienvenue, Delisle & LaRue, Québec, Qué.*

*T. R. Moore *Président du conseil et Président, La Compagnie Price Limitée, Québec, Qué.*

*R. E. Morrow, D.F.C., C.R. *Associé—Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montréal, Qué.*

D. Stewart Patterson, O.B.E. *Vice-président senior, The Morgan Trust Company, Montréal, Qué.*

F. J. Ryan, C.R. *Associé—Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Terre-Neuve*

H. Greville Smith, C.B.E. *Président, Canadian International Investment Trust, Limited, Montréal, Qué.*

John Thomson *Vice-président du conseil, Northcliffe Newspapers Group Limited, Londres, Angleterre*

*Membres du comité exécutif

DIRECTION

T. R. Moore *Président du conseil et de la compagnie*

R. E. Morrow, D.F.C., C.R. *Vice-président du conseil*

G. C. Brown *Vice-président, Papier et produits connexes*

R. D. Duncan *Vice-président, Développement*

Wm. Dunkerley *Vice-président, Planification générale du Groupe*

W. J. Johnston *Vice-président, Produits forestiers*

A. A. Labreque, C.R. *Vice-président, secrétaire et chef du contentieux*

R. E. Membre *Vice-président, Finance*

E. L. Neal, D.F.C. *Vice-président*

C. R. Tittmore *Vice-président*

W. R. Brooke *Trésorier*

H. C. Warner *Contrôleur*

L. D. Cannon, C.R. *Chef adjoint du contentieux et secrétaire adjoint*

H. C. Reid *Trésorier adjoint*

Agents des transferts Montreal Trust Company *Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver*

Régistres Compagnie Trust Royal *Calgary, Halifax, Montréal, Régina, Saint-Jean, N.-B., Toronto et Vancouver*

Vérificateurs Price Waterhouse & Co. *Montréal*

Actions inscrites au cours des bourses de Montréal et de Toronto



T. R. Moore, *Président du conseil et de la compagnie*

En 1969, le groupe Price a établi de nouveaux records de production et de vente, relevé sensiblement ses bénéfices et presque achevé la construction de sa nouvelle usine de papier journal du Sud des États-Unis; il a acquis, en Colombie-Britannique, une entreprise de bois d'œuvre ayant une capacité annuelle de production de près de 100 millions de pieds-planche, augmenté son programme d'exploration minière et de traçage et entrepris, conformément à sa politique générale de diversification, la production des papiers de pâte mécanique pour impression, ainsi que l'exploration pétrolière et la fabrication des plastiques.

À l'aube de 1970, le groupe est en mesure d'établir de nouveaux records. La demande des pâtes et papiers a commencé à s'affermir et tout porte à croire que la pression exercée sur l'industrie, d'une part par les prix de revient, et d'autre part par les prix de vente, commence à s'atténuer. L'année qui vient laisse prévoir de meilleurs prix de vente

sur les marchés d'outre-mer; l'effet en sera toutefois amoindri dans une grande mesure par des augmentations de salaires imminentes.

Ventes et bénéfices

Les ventes du groupe Price se sont élevées, en 1969, à \$186 millions, soit \$23 millions, ou 14 pour cent, de plus que le total de 1968. Ce nouveau record a pu être établi grâce à la livraison, au cours de l'exercice, de plus d'un million de tonnes de papier journal.

Le bénéfice net d'exploitation s'est élevé à \$8.6 millions. Ce chiffre représente un redressement marqué par rapport à celui de \$6 millions enregistré en 1968, année où le groupe a subi les effets de difficultés de mise en service résultant de pannes d'importantes pièces d'équipement dans trois nouvelles machines à papier journal. Le revenu net s'établit pour 1969 à \$9.3 millions, ou 95 cents par action ordinaire après déduction des dividendes privilégiés contre \$7.4 millions, ou 76 cents par action, pour 1968. Cette augmentation du revenu est attribuable à la réduction des frais de production du papier journal ainsi qu'à l'augmentation des ventes pour toutes les séries de produits à l'exception du papier kraft et des produits de transformation et de revente.

Le tableau de la page suivante donne les chiffres des ventes et de la production, dont on trouvera une analyse graphique, par produit et par marché, à la page 8. Les tableaux indiquant le revenu net en termes de fonds de roulement, ainsi que la provenance du bénéfice net d'exploitation, figurent à la page 9.

Production de papier journal

La production de papier journal de Price a dépassé le million de tonnes à la mi-décembre 1969, et au cours de l'exercice écoulé, toutes les usines, à l'exception de celle de Kénogami, ont établi des records; deux d'entre elles ont presque atteint les 300,000 tonnes: celle de Grand Falls avec 288,000 et celle d'Alma avec 291,000. La production de Kénogami s'est chiffrée par 260,000 tonnes et celle de Chandler, par 222,000. La production totale de l'industrie canadienne du papier journal s'est établie à 8,758,000 tonnes, soit 89 pour cent de la capacité nominale. Celle du groupe Price, soit 1,061,000 tonnes, équivaut à 95 pour cent de sa capacité nominale.

Siège social : Québec, Qué.

Fabrication

Usines de papier journal
Kénogami, Alma et Chandler, Qué.
Grand Falls, T.-N. et
DeRidder, L.

*Usines de carton, papiers et
pâte kraft*
Jonquière, Kénogami et
Lachute, Qué.

Cartons pliants, sacs et essuie-mains
Lachute, Qué.

Scieries
Price et Falardeau, Qué.
et Terrace, C.-B.

Intérêts miniers et pétroliers
Buchans, Grey River et
Great Burnt, T.-N.,
Parc de la Gaspésie, Qué.,
Terre de Baffin,
North Bend, Wash. et
Saskatchewan Sud

Plastiques
Granby, Qué.

Bureaux de vente

Papier journal et pâte
Montréal, New York, Chicago,
Nouvelle-Orléans, Londres
et Buenos Aires

Cartons et papiers kraft
Montréal, Toronto et
Londres

Bois d'oeuvre
Québec, Qué. et
Vancouver, C.-B.

*Sacs, essuie-mains, papiers spéciaux
et d'emballage et produits connexes*
Montréal, Québec, Toronto,
Hamilton, Ottawa, Kitchener,
St-Thomas, Windsor,
Saint-Jean, T.-N., Halifax,
Sydney, Saint-Jean, N.-B.,
Winnipeg, Saskatoon,
Edmonton, Calgary,
Vancouver et Victoria



ÉTABLISSEMENTS PRICE EN AMÉRIQUE DU NORD





Chargement de 13,000 tonnes de papier journal Price à destination du Japon, expédition record à partir d'un port de l'est du Canada

Ventes de papier journal

La Price Paper Corporation, société de commercialisation du papier journal du groupe Price, a encore réalisé un chiffre de vente impressionnant, qui a tenu toutes les usines en activité sept jours par semaine, toute l'année. Le total des ventes de papier journal du groupe, pour l'exercice 1969, constitue un record : il s'établit à \$132 millions, à rapprocher des \$115 millions de l'exercice précédent. Le Canada étant à la fois le plus gros client et le fournisseur le plus important des États-Unis, Price a naturellement

livré la plus grande partie (environ 60 pour cent) de sa production de papier journal à ce pays. Toutefois, au cours de l'exercice écoulé, l'accroissement des ventes a été plus marqué dans les pays d'outre-mer que sur le marché américain. En 1969, Price a vendu 36 pour cent de son papier journal outre-mer, contre 31 pour cent en 1968.

Papiers de pâte mécanique pour impression

Dans le cadre du programme de diversification du groupe, une machine à papier journal de l'usine de

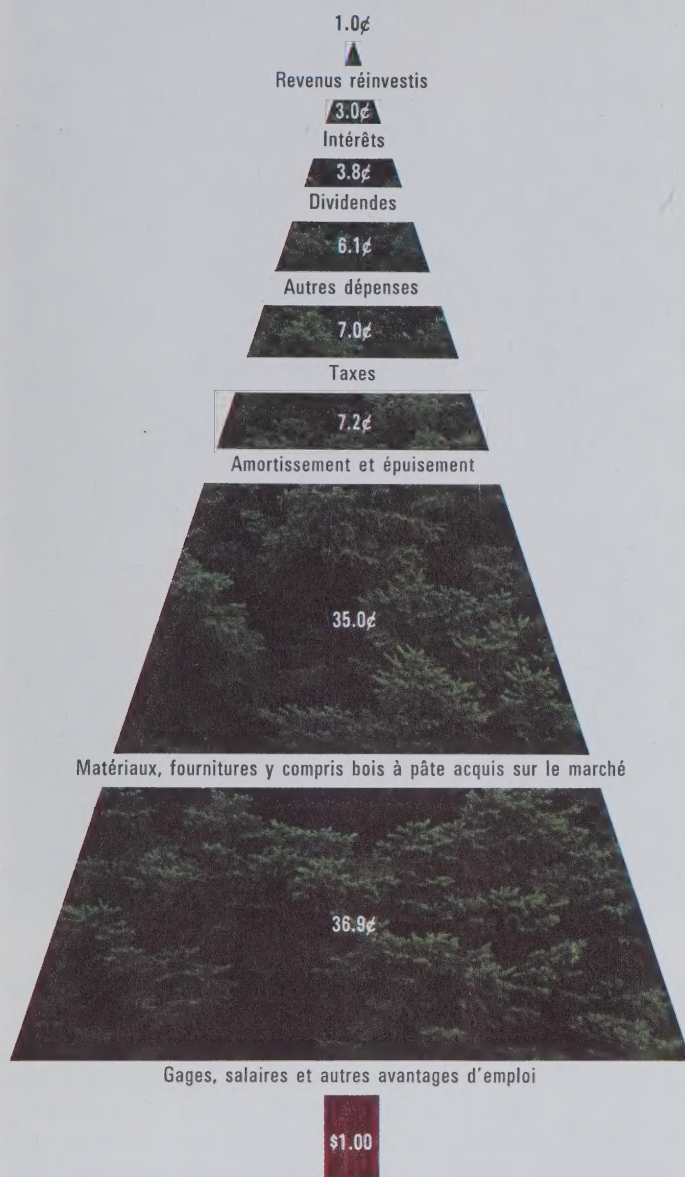
Ventes

	1969	1968
Papier journal	\$131,561,000	\$115,447,000
Carton	9,773,000	9,449,000
Papier kraft	9,178,000	9,751,000
Pâte commerciale	1,874,000	581,000
Bois d'oeuvre	15,153,000	8,927,000
Produits de transformation et de revente de Price Wilson	18,171,000	18,495,000
	<u>\$185,710,000</u>	<u>\$162,650,000</u>

Production

Papier journal —tonnes	1,061,000	959,000
Carton —tonnes	55,000	57,000
Papier kraft —tonnes	49,000	52,000
Pâte commerciale —tonnes	16,000	6,000
Bois d'oeuvre —M. p.m.p.	135,000	89,000

EMPLOI DU DOLLAR DE REVENU



Kénogami a été, au cours de l'exercice écoulé, adaptée à la fabrication des papiers de pâte mécanique pour impression. Effectués au printemps de 1969, des essais de production industrielle, portant sur des papiers minces à catalogues et annuaires, ont été couronnés de succès. Ces papiers, par la suite, ont été produits à l'échelle commerciale. Il s'agit là de séries nouvelles pour le groupe Price, et l'on s'attend à ce que leur production, au cours des deux ou trois prochaines années, atteigne un chiffre de l'ordre de 25,000 tonnes par année et une valeur commerciale de plus de \$4 millions.

Pâte, papier et carton kraft

Les ventes de carton ont remarquablement bien résisté à l'affaiblissement du marché qui a commencé à se manifester, pour ce produit, au cours du second semestre de 1969, et leur valeur en dollars, pour l'exercice, a dépassé d'environ 3 pour cent le chiffre atteint l'année précédente. D'autre part, la concurrence des sacs d'épicerie et des sacs à grande contenance importés des États-Unis a sérieusement affaibli le marché canadien des papiers kraft, et les

ventes de Price, pour ces papiers, ont été inférieures, d'environ 6 pour cent, à leur chiffre de 1968, à cause surtout d'une baisse des livraisons de carton doublure. Quant au marché des pâtes kraft, il s'est considérablement raffermi en 1969, et la valeur en dollars des ventes de Price, dans ce secteur, a triplé.

Bois d'oeuvre

Les prix du bois d'oeuvre ont été soutenus au cours des premiers mois de 1969, puis ils ont fortement diminué. Cependant, les livraisons de la scierie Shipshaw et de celle du village de Price se sont accrues de 7 millions de pieds-planche et les bénéfices provenant du bois d'oeuvre ont marqué une augmentation sensible par rapport à l'exercice précédent.

À la fin du premier trimestre de 1969, Price a acheté toutes les actions en cours de la Skeena Forest Products Ltd., importante entreprise de bois d'oeuvre de Colombie-Britannique, ce qui a doublé la capacité de production de bois d'oeuvre du groupe, en la portant à quelque 200 millions de pieds-planche. Cette acquisition a également accru notre assortiment de bois d'oeuvre en y ajoutant pruche, cèdre et épinette de sitka. Skeena emploie plus de deux cents personnes et son bois se vend aux États-Unis et au Canada. Depuis l'acquisition de Skeena, les prix du bois d'oeuvre sont demeurés bas, de sorte que les résultats de cette entreprise ont contribué à réduire légèrement les bénéfices consolidés du groupe Price pour 1969. On prévoit cependant que Skeena y ajoutera largement à l'avenir.

Mines et exploration

Le revenu provenant des mines de métaux de base de Buchans (Terre-Neuve) s'établit, pour 1969, à \$3.9 millions avant impôts, soit \$400,000, ou 11 pour cent de plus que pour l'exercice précédent. Cette amélioration est attribuable à l'augmentation des prix et des livraisons de minerais. Les réserves reconnues et probables demeurent suffisantes pour justifier de huit à dix autres années d'exploitation.

La longueur de la galerie à flanc de coteau du gîte de tungsten de Grey River, dans le Sud-Ouest de Terre-Neuve, a été portée à 5,300 pieds. Les travaux ont été suspendus pour la durée d'épreuves métallurgiques destinées à déterminer exactement le titre et la récupération de la matière métallifère filonienne, en vue des études de praticabilité. On a effectué des sondages au diamant sur une profondeur de dix mille pieds, dans le cadre d'un programme établi pour déterminer les prolongements en profondeur du gîte de cuivre de Great Burnt au centre de Terre-Neuve.

Les Mines Sullipek Inc., dans lesquelles Price a une participation d'environ 25 pour cent, a porté à 4,855 pieds la longueur totale de la galerie à flanc de coteau de sa propriété du ruisseau Pekan, dans le parc de la Gaspésie. Les opérations de forage souterrain destinées à établir la valeur virtuelle du gîte continuent et des études de praticabilité visant à déterminer la rentabilité de l'exploitation souterraine



Les représentants de vente C. G. Convey, W. I. Tenney et R. W. O'Rourke visitent l'usine de papier journal en construction à DeRidder en Louisiane

ou à ciel ouvert sont en cours.

Le groupe a poursuivi, toute l'année, ses travaux d'exploration dans diverses parties du Canada. Certains des chantiers en cause appartiennent exclusivement au groupe Price, d'autres ont été établis conjointement avec des entreprises associées. Ces travaux, pour la plupart, ont été effectués à Terre-Neuve et dans la province de Québec, mais l'entreprise a également exploré des terrains en Colombie-Britannique, ainsi qu'en Irlande et au Nicaragua. Un chantier établi sur la terre de Baffin, conjointement avec The Patino Mining Corporation, a amené la découverte d'un important gisement de minerai de fer titrant plus de 35 pour cent de métal sur des largeurs allant de 300 à 800 pieds.

Price a acquis, au cours de l'exercice écoulé, une participation de 30 pour cent dans Summit Oils Limited, compagnie d'exploration pétrolière ayant son siège à Calgary. Par la suite, le groupe a participé à parts égales avec Summit Oils, dans le Sud-Ouest de la Saskatchewan, au forage d'un puits d'explora-

tion qui a amené la rencontre de minces filons de grès pétrolifère.

Price et Brameda Resources Limited ont investi conjointement \$500,000 dans Westland Mines Ltd., entreprise dont le siège social est à Vancouver. Westland explore présentement, dans l'état de Washington, trois terrains offrant des possibilités intéressantes.

Aux termes d'un accord conclu avec Price, Sun Explorations of Quebec Ltd., filiale de Sun Oil Company Limited, a foré un puits d'exploration d'une profondeur de 6,300 pieds dans un terrain que Price tient en toute propriété sur la rive sud du Saint-Laurent. Ce projet a permis d'acquérir des renseignements qui pourront être utiles dans l'exécution de plus amples travaux dans cette région.

Relations industrielles

Plusieurs conventions collectives qui expiraient en 1969 ont été renouvelées, dont trois, touchant des exploitations forestières, pour une durée de trois

Ressources forestières

Les ressources forestières du groupe Price s'étendent sur 18,000 milles carrés et la coupe permise sur une base de rendement continu fut, en 1969, de 2,075,000 cordes. En plus du bois produit sur ses propres concessions forestières, le groupe achète également des copeaux de scieries et du bois à pâte.



Chargement de bois d'oeuvre emballé à la scierie Skeena à Terrace, C.-B.

ans se terminant le 30 avril 1972. Comme c'est le cas pour la majorité des autres entreprises de l'industrie canadienne des pâtes et papiers, la plupart des conventions collectives régissant les employés d'usine et de bureau de Price expireront en 1970. Néanmoins, les principales conventions collectives des usines de Kénogami, Alma et Jonquière dureront jusqu'en 1971.

Au cours de l'exercice écoulé, Price a lancé "Projections", journal d'entreprise mensuel publié séparément en français et en anglais. Cette publication, qui présente sous une forme compacte les actualités Price, est livrée directement au domicile des employés, des chefs de file et autres personnes intéressées dans les localités où le groupe Price exerce ses activités. "Projections" a été favorablement accueilli et le tirage mensuel est présentement de plus de 20,000 exemplaires. Tout indique que ce nouveau moyen de communication avec les employés et leurs concitoyens joue un rôle très utile.

Conseil d'administration

MM. A. C. Price, J. D. Johnson et R. F. Hammond, ayant atteint l'âge fixé pour la retraite des administrateurs de la compagnie, ont renoncé à leur candidature au conseil d'administration. M. Price, arrière-petit-fils du fondateur de l'entreprise, a été élu pour la première fois au conseil en 1948, et a été président du conseil de 1961 à 1965. M. Johnson, administrateur depuis 1937, a également été président du conseil. M. Hammond a été élu au conseil pour la première fois en 1966. Tous trois ont largement contribué aux progrès du groupe Price.

À l'assemblée annuelle des actionnaires tenue en 1969, MM. Frank E. Case, A. A. Labreque et John Thomson ont été élus au conseil d'administration. M. Case est président de la Montreal Trust Company; M. Labreque fait partie depuis 1960 du personnel supérieur de direction de La Compagnie Price Limitée, et M. Thomson est vice-président du conseil de Northcliffe Newspapers Group Limited.

Dépenses en immobilisations—1969

Installations pour la fabrication de papiers spéciaux à Kénogami	\$ 2,108,000
Parachèvement de la fabrique de pâte mécanique de raffinage à Grand Falls	1,424,000
Modernisation générale et remplacement d'installations en usines	7,570,000
Immobilisations pour l'exploitation forestière	3,044,000
	<u>\$14,146,000</u>

Recherches et développement

Le groupe Price étant avant tout un producteur de papier journal, ses efforts, dans le domaine de la recherche, se sont concentrés en 1969 sur le principal élément constitutif de ce papier, qui est la pâte mécanique. Le but premier de ces travaux est la production d'une pâte mécanique de qualité supérieure permettant d'améliorer l'impression du papier et son comportement sur machine. Les perfectionnements déjà réalisés ont permis de mettre sur pied une fabrique de pâte mécanique de raffinage, d'une capacité de 200 tonnes par jour, à l'usine de Grand Falls. Cette installation se révèle déjà précieuse puisque, grâce à elle, on a pu réduire, dans la composition du papier journal, la proportion requise de pâte chimique, plus coûteuse que la pâte mécanique.

Les études forestières effectuées au cours de l'exercice ont eu pour objet, d'une part, les effets de la fertilisation sur l'augmentation des peuplements, et d'autre part, la croissance possible et les futurs rendements des peuplements forestiers déjà exploités.

La communication des résultats des recherches fondamentales effectuées par l'Institut canadien des Recherches sur les Pâtes et Papiers permet au groupe Price d'élargir et d'accroître la portée de ses propres travaux de recherche et de développement. C'est

pour cette raison que les dépenses que le groupe consacre tous les ans aux recherches servent, en grande partie, à seconder les efforts de l'Institut. Pour l'ensemble des deux années 1968 et 1969, les sommes dépensées par Price en recherches et développement se sont élevées à près de \$1 million.

Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations, analysées au tableau de la page 7, s'établissent pour 1969, à \$14.1 millions; elles sont donc demeurées pratiquement inchangées par rapport à l'exercice précédent, alors qu'elles s'étaient élevées à \$13.8 millions. Les principaux travaux d'expansion au cours de l'exercice écoulé ont été la mise sur pied des installations de production de papiers spéciaux de pâte mécanique à l'usine de Kénogami, et le parachèvement de la fabrique de pâte mécanique de raffinage de Grand Falls. Le programme d'immobilisations de 1970 est encore à l'étude, mais on prévoit qu'il nécessitera, au total, de moindres mises de fonds que celui de 1969.

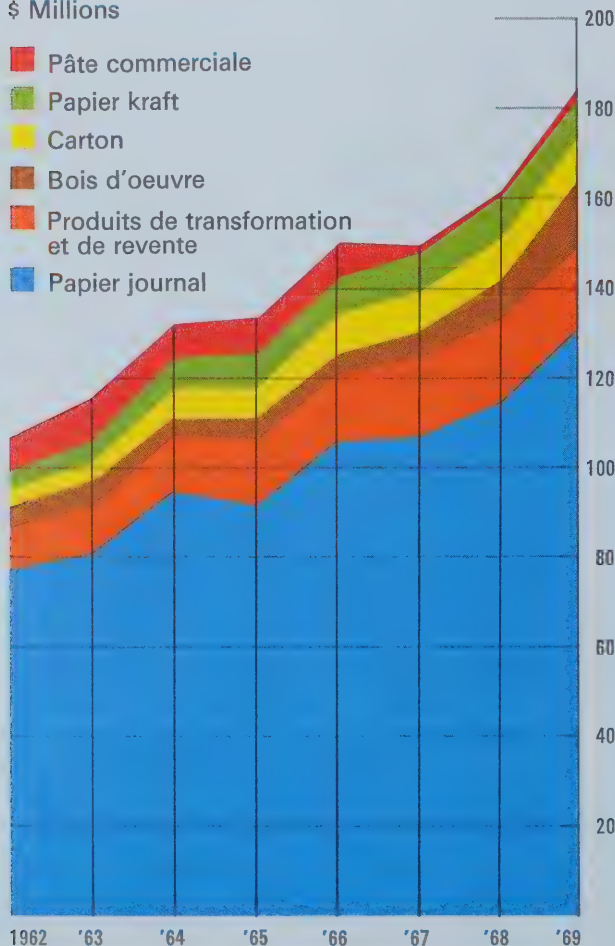
Usine de papier journal dans le Sud des États-Unis

L'usine de papier journal que Price établit à DeRidder, en Louisiane, en participation avec la Boise Southern Company, société associée de la Boise Cascade Corporation et de la Southern Na-

VENTES PAR PRODUIT

\$ Millions

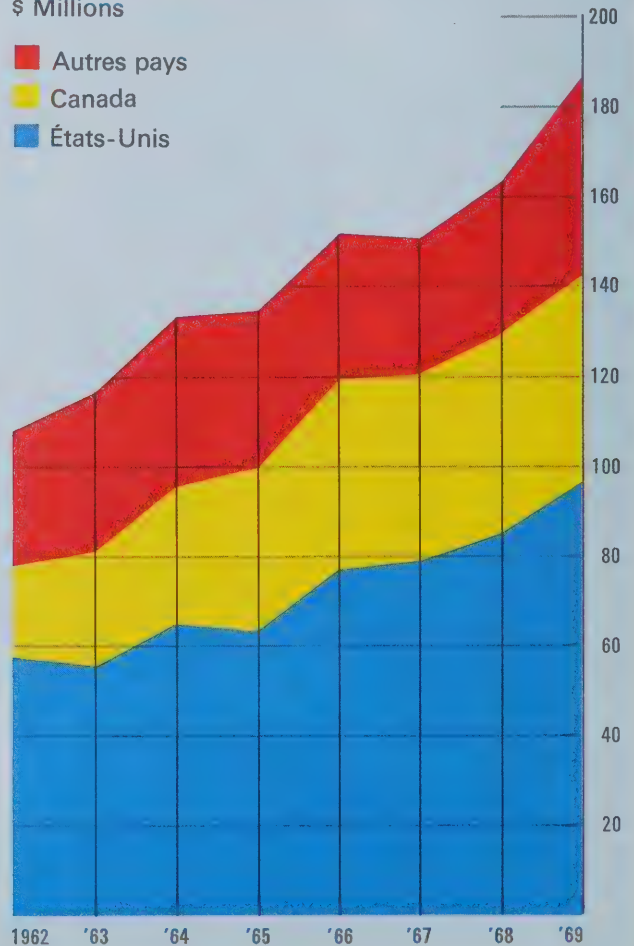
- Pâte commerciale
- Papier kraft
- Carton
- Bois d'oeuvre
- Produits de transformation et de revente
- Papier journal



VENTES PAR MARCHÉ

\$ Millions

- Autres pays
- Canada
- États-Unis



tural Gas Company, est à peu près terminée; elle sera mise en service au plus tard le 1er avril 1970. La Boise-Price Southern Newsprint Corporation, dont Price et la Boise Southern détiennent chacune 50% des actions, dirigera la production. La construction de cette usine d'une capacité annuelle de 150,000 tonnes répond au désir, exprimé par des propriétaires de journaux du Sud des États-Unis, de voir augmenter la capacité de production de papier journal dans leur région. Grâce à l'appui qu'ils ont promis à l'usine DeRidder, le groupe Price a pu réaliser le désir, qu'il entretenait depuis longtemps, d'avoir une usine dans le Sud des États-Unis pour servir plus efficacement ce marché rapidement croissant et ajouter à la production de ses quatre usines de papier journal du Canada.

Les services commerciaux de Price et de Boise Cascade vendront chacun cinquante pour cent de la production de papier journal de DeRidder. La Price Paper Corporation, seule entreprise de vente pour le papier journal et la pâte fabriqués par le groupe Price, a établi un bureau commercial à la Nouvelle-Orléans, en Louisiane, pour la vente de la production de l'usine DeRidder dans le Sud des États-Unis.

La mise sur pied de l'usine en question a été financée au moyen d'une émission d'obligations industrielles de la paroisse de Beauregard, en Loui-

siane. On s'attend à ce que le financement par Price et la Boise Southern Company soit minimal.

Plastal Manufacturing Ltd.

Price a acquis, en 1969, une participation de 50 pour cent dans la Plastal Manufacturing Ltd., qui fabrique une vaste gamme de pièces de précision pour la construction des avions, notamment des verrières en plastique transparent pour chasseurs et hélicoptères, qui doivent être parfaits aux points de vue précision dimensionnelle, optique et résistance des fixations périphériques. Plastal fabrique également des articles en fibre de verre pour les métiers de la construction et fournit un certain nombre de produits à l'industrie des pâtes et papiers.

Le concours des Beaux-Arts Price

Tout comme les quatre premiers, le cinquième concours des Beaux-Arts Price a réuni des oeuvres d'une excellente qualité, et le jury, présidé par M. David Carter, directeur du Musée des Beaux-Arts de Montréal, n'a pas eu la tâche facile. Après avoir longuement délibéré, les juges ont attribué le premier prix à Bruce Le Dain pour une peinture à l'huile, "Quebec Gothic", le deuxième prix à Ross Huggins pour une peinture à l'huile également, "Four and Twenty Blackbirds", et le troisième à

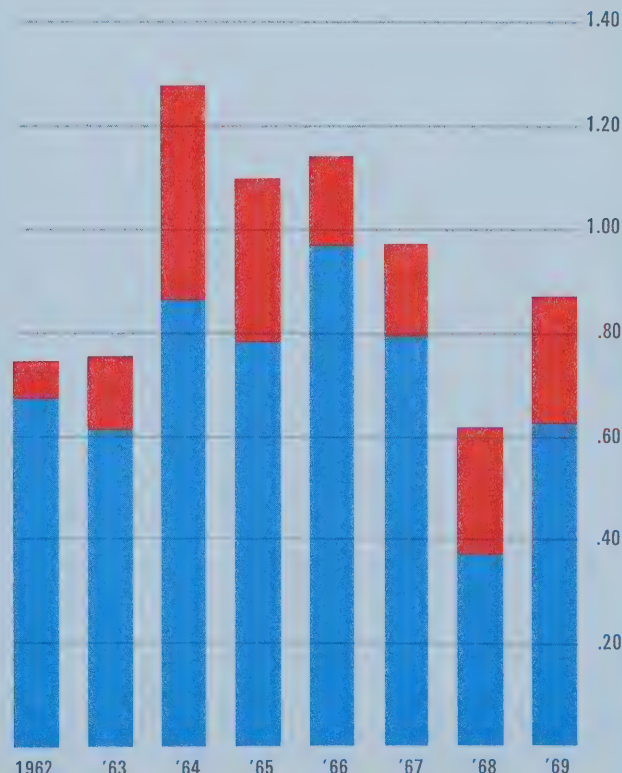
REVENU NET EN TERMES DE FONDS DE ROULEMENT
\$ Millions

- Impôts sur le revenu reportés
- Amortissement et épuisement
- Revenu net



PROVENANCE DU PROFIT NET D'EXPLOITATION
\$ par action ordinaire

- Exploitations minières
- Produits forestiers





Exposition des peintures primées au concours des Beaux-Arts Price dans le hall de l'édifice Price à Québec

Arnold York pour un paysage, "Shadow", exécuté en acrylique sur masonite.

Depuis sa fondation en 1965, le concours des Beaux-Arts Price ne cesse de gagner en popularité, comme en témoignent d'une part le nombre des artistes qui y participent et d'autre part l'intérêt manifesté par le public canadien aux expositions tenues dans les principaux centres de tout le Canada. Les cinq premiers concours des Beaux-Arts ne s'adressaient qu'aux artistes commerciaux canadiens, mais devant l'intérêt sans cesse croissant suscité par ces concours, il a été décidé que le sixième et les suivants seront ouverts à tous les artistes domiciliés au Canada. La compagnie recevra jusqu'au 7 avril les inscriptions au concours 1970, et le jury jugera définitivement, en mai, les oeuvres soumises.

Perspectives de l'industrie des pâtes et papiers

L'industrie mondiale des pâtes et papiers a souffert, ces dernières années, d'une réserve excédentaire de capacité qui a contribué à l'affaiblissement du marché de nombreux produits, notamment le papier journal et la pâte commerciale. Néanmoins, au cours de 1969, cette réserve a retrouvé un niveau plus convenable et les bénéfices des compagnies canadiennes de pâtes et papiers, qui étaient descendus récemment à de bas niveaux, se sont enfin redressés. Ces bénéfices, toutefois, ne sont pas encore suffisants, loin de là ! Il arrive assez souvent qu'ils

soient inférieurs, après déduction des impôts, à cinq pour cent de l'actif net utilisé dans l'entreprise. Un taux de rendement aussi faible ne peut que freiner l'apport des capitaux dans l'industrie ; il diminue en outre l'encouragement à réinvestir les bénéfices aux fins de modernisation et d'expansion, encouragement sans lequel on ne saurait assurer, pour l'avenir, un approvisionnement suffisant de produits des pâtes et papiers.

La pression exercée sur les produits des pâtes et papiers, d'une part par les prix de revient et d'autre part par les prix de vente, s'est quelque peu atténuée en 1969. Cette amélioration est attribuable surtout à un relèvement de la demande étrangère pour la pâte et le papier journal, surtout dans les marchés d'outre-mer. Tout porte à croire que cette tendance se maintiendra toute l'année 1970. En dépit des efforts accomplis pour modérer l'économie des États-Unis, le taux élevé de formation des familles fait prévoir que la demande des produits des pâtes et papiers restera active.

Les prix de la pâte se sont sensiblement raffermis au cours des derniers mois. D'autre part, des augmentations du prix du papier journal ont été annoncées pour 1970 sur le marché américain. Il est naturel que ces augmentations soient suivies de hausses plus importantes sur les marchés d'outre-mer où les prix sont particulièrement bas. Les prévisions indiquent que, pour la plupart des produits de

pâtes et papiers, l'accroissement de la capacité de production sera inférieur en 1970 à celui de la demande.

Maintenant que la réserve de capacité a retrouvé un niveau raisonnable, et que les prix commencent à tenir compte des continuelles augmentations de coûts de plusieurs années, on peut s'attendre à ce que 1970 soit une année plus satisfaisante pour l'industrie canadienne des pâtes et papiers, en dépit des incertitudes actuelles au sujet de l'économie des États-Unis et des conséquences d'augmentations de salaires prévues.

Perspectives du groupe Price

Dès que seront mises en service, en avril, les installations nouvelles du Sud des États-Unis, la capacité du groupe Price lui permettra de produire, en 1970, de 1,100,000 à 1,150,000 tonnes de papier journal. La situation de l'entreprise, au point de vue des commandes, demeure ferme et les prévisions indiquent que le taux d'exploitation de ses installations demeurera élevé toute l'année et qu'elle établira de nouveaux records de production et de vente de papier journal.

Le marché du bois d'oeuvre est encore faible, et il ne semble pas que les prix y remontent à des niveaux raisonnables avant la mi-année tout au

moins. On prévoit que les scieries du groupe ne fonctionneront pas à leur pleine capacité en 1970.

Les prévisions indiquent que le revenu global des ventes du groupe Price dépassera de 7 à 10 pour cent, en 1970, son chiffre de 1969. Les bénéfices prévus des mines se maintiennent à peu près au même niveau qu'au cours de l'exercice écoulé, le bénéfice net d'exploitation devrait s'améliorer encore, et les perspectives font prévoir de nouveaux gains au cours des années subséquentes, au fur et à mesure que les nouvelles installations atteindront leur entier potentiel et que les nouvelles acquisitions commenceront à contribuer sensiblement aux bénéfices.

Les efforts concentrés du personnel, tant masculin que féminin, du groupe Price lui ont permis, en 1969, de relever notablement ses bénéfices, après les difficultés de l'année précédente. Ce personnel dévoué constitue l'élément le plus important de l'actif de la compagnie et les administrateurs lui expriment leurs remerciements pour sa loyauté et sa diligence.

Soumis au nom du conseil d'administration

Le président

T. R. Moore

Québec, Qué.

le 23 février 1970

PRINCIPES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Price sont préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus et comprennent les comptes de toutes les filiales, après avoir pourvu à l'intérêt des actionnaires minoritaires.

Évaluation des stocks—Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût ou de leur valeur nette de réalisation. En général, cela veut dire que les stocks en main sont inscrits au coût moyen, lequel est moindre que leur valeur nette de réalisation.

Immobilisations et amortissement—Les immobilisations sont inscrites au coût et l'amortissement porté aux livres est pratiqué à des taux jugés suffisants pour amortir le coût des immobilisations sur la durée de leur vie utile. Les principaux taux d'amortissement utilisés sont les suivants : immobilisations aux usines de papier acquises après 1963, et équipement de production de papier kraft et de cartons—5% d'après la méthode de la ligne droite ; immobilisations aux usines de papier acquises avant la fin de 1963—10% sur le solde résiduel ; actif en forêt—30% sur le solde résiduel. Du total des immobilisations présentement en opération à nos usines, 59% sont l'objet d'un amortissement d'après la méthode de la ligne droite et 41% d'après la méthode du solde résiduel. Aucun amortissement n'est pratiqué sur toute nouvelle immobilisation d'importance avant

que les opérations commerciales normales n'aient débuté.

Impôts sur le revenu—On impute aux revenus les impôts sur le revenu établis en fonction des profits aux livres. Toutefois, il se produit des différences entre le montant de ces impôts et celui des impôts couramment exigibles, par suite de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) qui sont pris en compte à un moment différent de celui où ils sont compris dans le calcul du revenu imposable. Ces différences paraissent au bilan, au poste des Impôts sur le revenu reportés.

Disposition d'actifs—Bien qu'une compagnie active modifie fréquemment ses placements ou se départisse d'actifs immobilisés usagés, ces transactions ne suivent pas un plan défini. Par conséquent, le profit net des opérations régulières paraît à l'état des revenus avant qu'il soit tenu compte du profit ou de la perte sur les ventes de placements et d'immobilisations.

Continuité—Les comptes sont préparés sur une base conforme à celle suivie pour les exercices précédents, sauf pour des changements occasionnels effectués afin de tirer profit de pratiques comptables améliorées. Tout changement significatif est dûment noté.

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS exercice clos le 31 décembre

	1969	1968
Ventes, moins frais d'expédition	\$185,710,000	\$162,650,000
Revenus des mines	3,853,000	3,471,000
	<u>189,563,000</u>	<u>166,121,000</u>
Prix de revient des produits vendus	140,531,000	128,097,000
Frais de vente	7,064,000	6,495,000
Frais d'administration	7,069,000	5,931,000
	<u>34,899,000</u>	<u>25,598,000</u>
Revenus des placements	465,000	358,000
	<u>35,364,000</u>	<u>25,956,000</u>
Amortissement	13,209,000	10,666,000
Épuisement	491,000	494,000
Intérêt sur la dette à long terme	4,840,000	4,746,000
Intérêts divers	860,000	263,000
	<u>15,964,000</u>	<u>9,787,000</u>
Profit avant impôts sur le revenu et intérêt des actionnaires minoritaires	6,610,000	3,534,000
Impôts sur le revenu (note 6)	759,000	281,000
Intérêt des actionnaires minoritaires	8,595,000	5,972,000
Profit net d'exploitation	750,000	1,413,000
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	<u>\$ 9,345,000</u>	<u>\$ 7,385,000</u>
Revenu net		
Par action ordinaire (après les dividendes privilégiés) :		
Profit net d'exploitation	\$0.87	\$0.61
Revenu net	0.95	0.76
Actions ordinaires en cours	9,684,470	9,532,709

ÉTAT CONSOLIDÉ DES REVENUS RÉINVESTIS exercice clos le 31 décembre

	1969	1968
Revenus réinvestis au cours des exercices antérieurs	\$ 89,182,000	\$ 87,626,000
Revenu net de l'exercice	9,345,000	7,385,000
Surplus d'apport d'une filiale	—	1,471,000
	<u>98,527,000</u>	<u>96,482,000</u>
Dividendes sur—actions privilégiées, 4%	150,000	150,000
—actions ordinaires	7,234,000	7,150,000
Coût des actions d'une filiale en excédent de la valeur de l'actif net acquis (note 1)	1,400,000	—
Revenus réinvestis au 31 décembre	<u>\$ 89,743,000</u>	<u>\$ 89,182,000</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE PROVENANCE ET D'EMPLOI DES FONDS exercice clos le 31 décembre

	1969	1968
<i>Provenance des fonds:</i>		
Revenu net	\$ 9,345,000	\$ 7,385,000
Amortissement	13,209,000	10,666,000
Épuisement	491,000	494,000
Amortissement des frais reportés (note 3)	483,000	133,000
Impôts sur le revenu reportés (note 6)	3,306,000	978,000
Revenu net en termes de fonds de roulement provenant de l'exploitation	26,834,000	19,656,000
Émission d'actions ordinaires (note 8)	1,897,000	1,000
Augmentation de l'intérêt des actionnaires minoritaires	274,000	1,640,000
Vente de placements	987,000	737,000
Surplus d'apport d'une filiale	—	1,471,000
	<u>29,992,000</u>	<u>23,505,000</u>
<i>Emploi des fonds:</i>		
Augmentation nette des immobilisations	13,305,000	12,689,000
Dividendes	7,384,000	7,300,000
Placement dans Skeena Forest Products Ltd. (note 1)	6,000,000	—
Achat de placements	965,000	158,000
Diminution de la dette à long terme	4,263,000	2,416,000
Augmentation (diminution) des sommes à recevoir non exigibles à court terme	365,000	(123,000)
Frais reportés (note 3)	273,000	775,000
	<u>32,555,000</u>	<u>23,215,000</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(2,563,000)	290,000
Fonds de roulement au début de l'exercice	77,883,000	77,593,000
Fonds de roulement de Skeena à la date de l'acquisition	(639,000)	—
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	<u>\$74,681,000</u>	<u>\$77,883,000</u>

BILAN CONSOLIDÉ au 31 décembre

Actif	1969	1968
<i>Disponibilités:</i>		
Encaisse	\$ 1,772,000	\$ 4,191,000
Placements à court terme, au prix coûtant (valeur du marché \$3,737,000)	3,737,000	487,000
Comptes à recevoir	50,064,000	41,231,000
Stocks, évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation (note 2)	56,455,000	57,144,000
Dépenses payées d'avance	1,457,000	1,517,000
	<u>113,485,000</u>	<u>104,570,000</u>
Frais reportés (note 3)	2,130,000	2,340,000
Sommes à recevoir non exigibles à court terme	5,871,000	5,474,000
Placements (note 4)	6,093,000	6,115,000
<i>Immobilisations (note 5) :</i>		
Immeubles, usines, machinerie et outillage, concessions forestières et droits miniers, au prix coûtant	370,940,000	353,464,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	177,351,000	165,281,000
	<u>193,589,000</u>	<u>188,183,000</u>
	<u>\$321,168,000</u>	<u>\$306,682,000</u>

Approuvé au nom du conseil d'administration

T. R. Moore, Administrateur

Roger Létourneau, Administrateur

Passif	1969	1968
<i>Exigibilités:</i>		
Emprunts bancaires (garantis)	\$ 11,200,000	\$ 4,900,000
Comptes à payer et passif couru	16,434,000	15,811,000
Dividendes à payer	1,891,000	1,862,000
Impôts sur le revenu et autres taxes à payer	4,994,000	2,917,000
Dette à long terme échéant au cours de l'exercice suivant (note 7)	4,285,000	1,197,000
	<u>38,804,000</u>	<u>26,687,000</u>
Impôts sur le revenu reportés (note 6)	29,812,000	26,207,000
Dette à long terme (note 7)	74,242,000	78,210,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans les filiales	5,947,000	5,673,000
<i>Avoir des actionnaires:</i>		
Actions privilégiées rachetables, 4% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$101)— Autorisées et émises—50,000 actions, moins 12,500 actions rachetées	3,750,000	3,750,000
Actions privilégiées rachetables, 5.6% cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 (rachetables à \$110)— Autorisées mais non émises—600,000 actions	—	—
Actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair— Autorisées—15,000,000 d'actions ; émises— 9,684,470 actions (note 8)	78,870,000	76,973,000
Revenus réinvestis	89,743,000	89,182,000
	<u>172,363,000</u>	<u>169,905,000</u>
	<u>\$321,168,000</u>	<u>\$306,682,000</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

Note 1. Principes de consolidation

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de La Compagnie Price Limitée et de toutes ses filiales, y compris ceux de Skeena Forest Products Ltd., à partir du 1^{er} avril 1969. Toutes les actions de Skeena, émises et en cours, ont été acquises à la fin de mars au coût de \$6,000,000, soit \$4,486,000 en espèces et 104,100 actions ordinaires de Price évaluées à \$1,514,000. On a imputé \$1,400,000 aux revenus réinvestis pour l'excédent du coût des actions de Skeena sur la valeur attribuée à l'actif net correspondant.

Les disponibilités et les exigibilités en monnaies étrangères ont été converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur au 31 décembre; la dette à long terme, y compris la portion échéant au cours de l'exercice suivant, a été convertie aux taux en vigueur au moment où la dette a été encourue, et les postes classés sous le revenu net, aux taux de change en vigueur au cours de l'exercice.

Note 2. Stocks

	1969	1968
Produits finis	\$14,704,000	\$14,439,000
Bois à pâte et bois de sciage	20,864,000	19,686,000
Dépenses relatives aux opérations forestières en cours	10,340,000	12,078,000
Matériaux et fournitures d'exploitation	10,547,000	10,941,000
	<u>\$56,455,000</u>	<u>\$57,144,000</u>

Note 3. Frais reportés

Ces frais comprennent un montant de \$1,895,000 représentant la portion non amortie des dépenses antérieures à la production et des dépenses de mise en marche de nouvelles machines à papier journal. Ces dépenses sont amorties sur les cinq premières années d'opérations commerciales normales.

Note 4. Placements

	1969	1968
Actions négociables (valeur du marché \$5,500,000)	\$4,809,000	\$4,809,000
Autres placements	1,284,000	1,306,000
	<u>\$6,093,000</u>	<u>\$6,115,000</u>

Les actions négociables au 31 décembre 1969 sont inscrites aux livres au prix du marché du 31 décembre 1954. Les autres placements, lesquels ont été acquis pour fins d'affaires, sont inscrits aux livres au coût.

Note 5. Immobilisations

	1969	1968
Usines de pâte et papier, équipement de transformation et scieries . . .	\$275,546,000	\$264,044,000
Concessions et aménagements de forces hydrauliques	44,823,000	44,685,000
	<u>320,369,000</u>	<u>308,729,000</u>
Moins : Amortissement accumulé	142,468,000	131,795,000
	<u>177,901,000</u>	<u>176,934,000</u>
Concessions forestières et actif en forêt	50,321,000	44,485,000
Moins : Amortissement et épuisement accumulés	34,883,000	33,486,000
	<u>15,438,000</u>	<u>10,999,000</u>
Droits miniers	250,000	250,000
	<u>\$193,589,000</u>	<u>\$188,183,000</u>

Note 6. Impôts sur le revenu

On impute aux revenus les impôts sur le revenu établis en fonction des profits aux livres. Le poste "Impôts sur le revenu reportés" paraissant au bilan reflète les différences entre ces impôts et les impôts couramment exigibles résultant de la prise en compte de certains revenus et de certaines dépenses (tel l'amortissement) à un moment différent de celui où ils sont inclus dans le calcul de revenu imposable.

À la suite d'une exemption d'impôts sur le revenu octroyée pour trois ans à une filiale en vertu de l'article 71A de la Loi de l'impôt sur le revenu, les impôts sur le revenu imputés au revenu net consolidé ont été diminués de \$540,000 en 1969.

La filiale américaine de vente de Price avait été avisée de cotisations d'impôts sur le revenu proposées. Ces cotisations proposées, portant sur les exercices 1963 à 1967 et impliquant des sommes considérables, étaient principalement basées sur une nouvelle répartition des revenus et des dépenses entre la compagnie américaine et ses compagnies affiliées au Canada. Les protestations à ce sujet auprès du Internal Revenue Service des États-Unis ont été menées à bien et des discussions avec le ministère du Revenu national du Canada ont été entamées. Cette question devrait être réglée en 1970 sans frais significatifs pour le groupe Price.

Le ministre du Revenu national en a appelé à la Cour Suprême du Canada de la décision rendue en mars 1969 par la Cour d'Échiquier du Canada à l'effet que les revenus miniers de la compagnie filiale The MacLean Mining Company Limited au cours de ses trois premiers exercices d'exploitation, soit les années 1963 à 1965, provenaient d'une nouvelle mine et étaient, en conséquence, exempts d'impôts pour ces trois exercices, conformément à l'article 83(5) de la Loi de l'impôt sur le revenu. La cause a été instruite en Cour Suprême au mois de décembre 1969 ; le jugement n'est pas encore rendu. Le montant des impôts en litige, environ \$2,775,000, a été payé par MacLean et porté aux comptes des exercices en question à titre de dépense d'impôts.

Note 7. Dette à long terme

	1969	1968
<i>La Compagnie Price Limitée—</i>		
Obligations amortissables, 5¾%, 1982, série A, (exigibilité annuelle—\$1,200,000 jusqu'en 1981. On a pourvu à l'exigibilité de 1969 et à \$19,000 du montant exigible en 1970 lors du rachat et de l'annulation en 1968 de \$1,219,000 de débentures.)	\$18,281,000	\$18,281,000
Obligations amortissables, 6¾%, 1987, série B, (exigibilité annuelle—\$1,300,000 de 1970 à 1986)	30,000,000	30,000,000
<i>La Compagnie Gaspésia Limitée—</i>		
Billets amortissables, 5½%, exigibles en 1985— \$17,780,000 (É.-U.) (exigibilité annuelle— \$1,110,000 (É.-U.) jusqu'en 1984)	19,178,000	20,375,000
Billets subordonnés amortissables, 6%, exigibles en 1986— \$8,000,000 (É.-U.) (exigibilité annuelle— \$480,000 (É.-U.) de 1970 à 1985)	8,600,000	8,600,000
Obligations subordonnées en sous-ordre, 6%, exigibles en 1987—\$2,000,000 (É.-U.)	2,151,000	2,151,000
<i>Skeena Forest Products Ltd.—</i>		
Emprunt à 8.1% de la Banque d'Expansion Industrielle, garanti par certaines immobilisations, à payer en versements mensuels de \$7,557	317,000	—
	78,527,000	79,407,000
Moins : Montant exigible dans l'année	4,285,000	1,197,000
	<u>\$74,242,000</u>	<u>\$78,210,000</u>

Note 8. Actions ordinaires

	Actions	Valeur
En cours au 31 décembre 1968	9,532,709	\$76,973,000
Émises à titre de paiement partiel lors de l'acquisition de Skeena Forest Products Ltd.	104,100	1,514,000
Émises en vertu du Plan d'achat d'actions des employés	47,661	383,000
En cours au 31 décembre 1969	<u>9,684,470</u>	<u>\$78,870,000</u>

En vertu du Plan d'achat d'actions des employés du groupe Price, les employés peuvent acheter des actions ordinaires du capital-actions de Price au moyen de versements prélevés sur les salaires. Des 252,262 actions réservées en vertu du Plan au 31 décembre 1969, des souscriptions portant sur environ 30,000 actions, au prix de \$13.53 l'action, étaient en cours. Le souscripteur a le droit d'annuler sa souscription en tout temps jusqu'au 31 mai 1970.

Note 9. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

La rémunération directe totale versée par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et aux membres des cadres supérieurs de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1969, s'est élevée à \$569,000.

Note 10. Engagements pour dépenses en immobilisations

Un montant estimatif de \$5,100,000 sera requis pour parachever les projets approuvés de dépenses en immobilisations.

Note 11. Engagements contractuels d'importance découlant de baux à long terme

La compagnie est engagée, en vertu de contrats d'affrètement de navires, à des dépenses futures de loyer se totalisant à \$2,106,000.

Note 12. Prestations de retraite non pourvues

Les expertises actuarielles les plus récentes indiquent que le passif non comptabilisé au titre des prestations de retraite non pourvues pour services passés est, sur la base d'un versement unique, approximativement de \$4,100,000 au 31 décembre 1969 et, qu'au rythme actuel des contributions corporatives et conformément aux Régimes supplémentaires de rentes du Québec, la caisse de retraite sera entièrement pourvue d'ici le 31 décembre 1990.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

PRICE WATERHOUSE & Co.
VÉRIFICATEURS

5 PLACE VILLE-MARIE
MONTRÉAL 113

le 2 février 1970

Aux actionnaires de La Compagnie Price Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de La Compagnie Price Limitée et ses filiales au 31 décembre 1969 et les états consolidés des revenus, des revenus réinvestis et de provenance et d'emploi des fonds pour l'exercice clos à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen des états financiers de La Compagnie Price Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

À notre avis, du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été fournis et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies que nous avons vérifiées et les états financiers vérifiés que nous avons reçus, ces états financiers consolidés sont établis correctement de façon à faire ressortir avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1969 ainsi que les résultats de leurs opérations de même que la provenance et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.

REVUE HISTORIQUE 1962-1969

	1969	1968
<i>Ventes et revenus: (en milliers de dollars)</i>		
Ventes, moins frais d'expédition	\$185,710	\$162,650
Prix de revient des produits vendus, frais de vente et d'administration	154,664	140,523
Revenus des mines	3,853	3,471
Revenus des placements	465	358
Amortissement	13,209	10,666
Épuisement	491	494
Dépenses d'intérêts	5,700	5,009
Impôts sur le revenu	6,610	3,534
Intérêt des actionnaires minoritaires	759	281
Profit net d'exploitation	8,595	5,972
Revenu net	9,345	7,385
Revenu net en termes de fonds de roulement	26,834	19,656
<i>Situation financière: (en milliers de dollars)</i>		
Fonds de roulement	\$ 74,681	\$ 77,883
Immobilisations nettes	193,589	188,183
Dépenses en immobilisations	14,146	13,816
Dettes à long terme	74,242	78,210
Avoir des actionnaires ordinaires	168,613	166,155
Actions ordinaires en circulation (en milliers d'actions)*	9,684	9,533
Nombre d'actionnaires ordinaires	14,207	15,165
<i>Par action ordinaire:*</i>		
Profit net d'exploitation—		
Produits forestiers	\$0.62	\$0.37
Mines	0.25	0.24
Total	0.87	0.61
Revenu net	0.95	0.76
Revenu net en termes de fonds de roulement	2.76	2.05
Taux de dividende	0.75	0.75
Valeur comptable	17.41	17.43
<i>Production:</i>		
Papier journal —tonnes	1,061,000	959,000
Carton —tonnes	55,000	57,000
Papier kraft —tonnes	49,000	52,000
Pâte commerciale—tonnes	16,000	6,000
Bois d'oeuvre —M. p.m.p.	135,000	89,000
Nombre d'employés permanents	5,981	5,793

Notes:

Attendu que la compagnie Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited et ses filiales furent acquises le 30 avril 1961, les chiffres antérieurs à 1962 ont été omis de la présente revue puisqu'ils ne se prêtent pas à un état comparatif direct. Le temps venu, la revue s'étendra à une décennie complète.

Les chiffres pour l'année 1969 comprennent ceux de Skeena Forest Products Ltd. à partir du 1er avril.

*Les chiffres pour les années 1962 à 1965 ont été ajustés en fonction de la subdivision de 3 pour 1 des actions ordinaires en 1966.

1967	1966	1965	1964	1963	1962
\$150,479	\$151,605	\$134,271	\$132,931	\$116,283	\$107,673
121,954	121,454	108,859	105,369	96,350	88,023
2,414	2,406	4,387	5,916	1,898	959
1,066	1,155	1,114	780	723	368
9,827	9,622	9,340	8,759	6,047	5,438
542	451	414	344	366	413
3,644	2,835	2,597	2,716	2,422	983
8,597	9,395	7,355	10,030	7,129	7,430
95	495	667	103	(743)	(464)
9,300	10,914	10,540	12,306	7,333	7,177
10,615	12,026	11,046	12,810	7,765	7,575
28,438	29,669	23,771	24,087	15,865	15,302
\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095	\$ 68,957	\$ 62,412
186,654	155,982	127,428	124,659	123,428	118,771
41,749	38,928	13,278	11,214	14,166	24,488
80,626	51,626	41,875	46,409	46,778	40,381
164,598	162,326	157,883	153,518	146,215	144,965
9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
15,369	13,443	11,762	11,446	11,935	10,477
\$0.79	\$0.96	\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67
0.17	0.17	0.31	0.41	0.14	0.07
0.96	1.13	1.09	1.27	0.75	0.74
1.10	1.25	1.14	1.33	0.80	0.78
2.97	3.10	2.48	2.51	1.65	1.59
0.75	0.75	0.67	0.67	0.67	0.67
17.27	17.03	16.56	16.10	15.34	15.21
884,000	875,000	795,000	790,000	662,000	689,000
53,000	53,000	47,000	42,000	35,000	37,000
51,000	50,000	45,000	39,000	29,000	12,000
11,000	59,000	66,000	68,000	85,000	76,000
75,000	41,000	37,000	35,000	44,000	43,000
5,851	5,850	5,496	5,440	5,383	5,313

LE GROUPE PRICE

La Compagnie Price Limitée (*compagnie provinciale de Québec*)

Manufacturiers de papier journal, papiers spéciaux, carton, papier kraft, pâte kraft et bois d'oeuvre
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited (*compagnie provinciale de Terre-Neuve—participation de 99.8%*)

Manufacturiers de papier journal
Siège social : Grand Falls, Terre-Neuve

La Compagnie Gaspésia Limitée (*compagnie provinciale de Québec—participation de 51%*)

Manufacturiers de papier journal
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Boise-Price Southern Newsprint Corporation (*compagnie de l'état du Delaware—participation de 50%*)

Manufacturiers de papier journal

Skeena Forest Products Ltd. (*compagnie provinciale de la Colombie-Britannique*)

Fabrication et vente de bois d'oeuvre ; pruche, cèdre et épinette sitka
Siège social : 2695, rue Granville, Vancouver, C.-B.

Price Paper Corporation (*compagnie de l'état du Delaware*)

Vente de papier journal, de papiers spéciaux et de pâte commerciale
Siège social : 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Succursales : 2055, rue Peel, Montréal, Qué.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited (*compagnie du Royaume-Uni*)

Vente de papier journal, carton et papier kraft
Siège social : Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4, England

La Compagnie des Papiers Kraft et Cartons Price (*compagnie provinciale de Québec*)

Bureaux : 2055, rue Peel, Montréal, Qué.
797 Don Mills Road, Toronto, Ont.

Carton — ordinaire ou couché

Carton blanchi rigide et carton doublé blanc pour carton pliant et plusieurs autres spécialités telles que carton pour capsules, couvercles et assiettes

Papier kraft — écru

Kraft pour emballages et pour sacs à parois multiples, kraft pour sacs d'épicerie, kraft à paraffiner, à gommer, à bitumer, kraft duplex et spécialités pour transformation

Carton kraft — de revêtement

La Compagnie de Bois Price Limitée (*compagnie provinciale de Québec*)

Bois d'oeuvre d'épinette, brut et plané—débité pour l'industrie
Siège social : 65, rue Ste-Anne, Québec, Qué.

Price Wilson Limitée (*compagnie fédérale du Canada*)

3901 ouest, rue Jean-Talon, Montréal, Qué.
Succursales : Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Kitchener, Hamilton, St-Thomas, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria
Représentants : Saint-Jean, T.-N., Halifax, Sydney, Saint-Jean, N.-B., Saskatoon, Calgary, Edmonton

Distribution

Un assortiment complet de papiers spéciaux et d'emballage, sacs, essuie-mains et produits connexes

Fabrication

Un assortiment complet de sacs pour épicerie, boulangerie, mercerie, chapellerie, cordonnerie et quincaillerie ; sacs à bouteilles et à pommes de terre. Essuie-mains de papier soit en rouleaux soit en feuilles. Un service complet pour le dessin et la fabrication de cartons pliants répondant aux exigences actuelles du marché

Filiales Minières

Terra Nova Properties Limited et The MacLean Mining Company Limited (*compagnies provinciales de Terre-Neuve*)
Les Explorations Terra Nova Ltée (*compagnie provinciale de Québec*)



THE PRICE GROUP

The Price Company Limited (*incorporated in Quebec*)
Newsprint, groundwood printing papers, paperboard, kraft paper, kraft pulp and lumber manufacturing
Head Office : 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited (*incorporated in Newfoundland – 99.8% owned*)
Newsprint manufacturing
Head Office : Grand Falls, Newfoundland

Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd. (*incorporated in Quebec – 51% owned*)
Newsprint manufacturing
Head Office : 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Boise-Price Southern Newsprint Corporation (*incorporated in Delaware – 50% owned*)
Newsprint manufacturing

Skeena Forest Products Ltd. (*incorporated in British Columbia*)
Lumber manufacturing and sales; hemlock, cedar and sitka spruce
Head Office : 2695 Granville Street, Vancouver, B.C.

Price Paper Corporation (*incorporated in Delaware*)
Newsprint, groundwood printing papers and market pulp sales
Head Office : 50 Rockefeller Plaza, New York, N.Y.
Branch Offices : 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
135 South LaSalle Street, Chicago, Illinois
2 Canal Street, New Orleans, Louisiana
Caboto 550, Buenos Aires, Argentina

Price Paper Limited (*incorporated in the United Kingdom*)
Newsprint, paperboard and kraft paper sales
Head Office : Blackfriars House, New Bridge Street, London, E.C. 4, England

Price Kraft and Paperboard Corporation (*incorporated in Quebec*)
Offices : 2055 Peel Street, Montreal, P.Q.
797 Don Mills Road, Toronto, Ont.

Paperboard — Coated and Uncoated
Solid bleached and white lined boards for folding carton manufacture, and many specialties such as bottle cap board, closure cap boards and paper plate grades
Kraft Papers — Unbleached
Wrappings, multiwall sack kraft, grocery bag and sack kraft, waxing, gumming, asphaltting and duplexing krafts, and other specialty grades for converting
Kraft Linerboard

Price Lumber Company Limited (*incorporated in Quebec*)
Spruce lumber, rough and dressed; pre-cut industrial stock
Head Office : 65 Ste. Anne Street, Quebec, P.Q.

Price Wilson Limited (*incorporated in Canada*)
3901 Jean Talon Street West, Montreal, P.Q.

Branches : Quebec, Montreal, Ottawa, Toronto, Kitchenner, Hamilton, St. Thomas, Windsor, Winnipeg, Vancouver, Victoria
Representatives : St. John's, Nfld., Halifax, Sydney, Saint John, N.B., Saskatoon, Calgary, Edmonton
Distribution
A complete line of wrapping and specialty papers, bags, towels and allied products

Manufacturing
A complete range of grocery, notion, millinery, bread, shoe, hardware, bottle and potato bags. Paper towels in both rolls and sheets. A complete service in the design and manufacturing of folding cartons essential to modern merchandising

Mining Subsidiaries
Terra Nova Properties Limited and The MacLean Mining Company Limited (*incorporated in Newfoundland*)
Terra Nova Explorations Ltd. (*incorporated in Quebec*)



1967	1966	1965	1964	1963	1962
\$150,479	\$151,605	\$134,271	\$132,931	\$116,283	\$107,673
121,954	121,454	108,859	105,369	96,350	88,023
2,414	2,406	4,387	5,916	1,898	-959
1,066	1,155	1,114	780	723	368
9,827	9,622	9,340	8,759	6,047	5,438
542	451	414	344	366	413
3,644	2,835	2,597	2,716	2,422	983
8,597	9,395	7,355	10,030	7,129	7,430
95	495	667	103	(743)	(464)
9,300	10,914	10,540	12,306	7,333	7,177
10,615	12,026	11,046	12,810	7,765	7,575
28,438	29,669	23,771	24,087	15,865	15,302
\$ 77,593	\$ 71,516	\$ 77,033	\$ 77,095	\$ 68,957	\$ 62,412
186,654	155,982	127,428	124,659	123,428	118,771
41,749	38,928	13,278	11,214	14,166	24,488
80,626	51,626	41,875	46,409	46,778	40,381
164,598	162,326	157,883	153,518	146,215	144,965
9,533	9,533	9,533	9,533	9,533	9,533
15,369	13,443	11,762	11,446	11,935	10,477
\$0.79	\$0.96	\$0.78	\$0.86	\$0.61	\$0.67
0.17	0.17	0.31	0.41	0.14	0.07
0.96	1.13	1.09	1.27	0.75	0.74
1.10	1.25	1.14	1.33	0.80	0.78
2.97	3.10	2.48	2.51	1.65	1.59
0.75	0.75	0.67	0.67	0.67	0.67
17.27	17.03	16.56	16.10	15.34	15.21
884,000	875,000	795,000	790,000	662,000	689,000
53,000	53,000	47,000	42,000	35,000	37,000
51,000	50,000	45,000	39,000	29,000	12,000
11,000	59,000	66,000	68,000	85,000	76,000
75,000	41,000	37,000	35,000	44,000	43,000
5,851	5,850	5,496	5,440	5,383	5,313

HISTORICAL REVIEW 1962-1969

	1969	1968
Sales and Earnings: (\$'000's)		
Sales, less delivery expenses	\$185,710	\$162,650
Cost of sales, selling and administrative expenses	154,664	140,523
Mining income	3,853	3,477
Investment income	465	353
Depreciation	13,209	10,666
Depletion	491	492
Interest expense	5,700	5,009
Income taxes	6,610	3,532
Minority shareholders' interest	759	287
Net profit from operations	8,595	5,972
Net earnings	9,345	7,388
Cash flow	26,834	19,656
Financial Position: (\$'000's)		
Working capital	\$ 74,681	\$ 77,883
Net fixed assets	193,589	188,183
Expenditures on fixed assets	14,146	13,816
Long-term debt	74,242	78,210
Common shareholders' equity	168,613	166,155
Common shares outstanding (thousands of shares)*	9,684	9,533
Number of common shareholders	14,207	15,165
Per Common Share:*		
Net profit from operations—	\$0.62	\$0.37
Forest products		
Mining	0.25	0.24
Total	0.87	0.61
Net earnings	0.95	0.76
Cash flow	2.76	2.05
Dividend rate	0.75	0.75
Book value	17.41	17.43
Production:		
Newsprint—tons	1,061,000	959,000
Paperboard—tons	55,000	57,000
Kraft paper—tons	49,000	52,000
Market pulp—tons	16,000	6,000
Lumber—M f.b.m.	135,000	89,000
Number of permanent employees	5,981	5,793

Notes:

As Price (Nfld.) Pulp & Paper Limited and its subsidiaries were acquired on 30th April 1961, pre-1962 figures have been excluded from this Review as they are not directly comparable. With the passage of time, coverage will be extended to a full ten-year period.

1969 figures include Skeena Forest Products Ltd. from 1st April.

20 *Figures for the years 1962 to 1965 have been adjusted to reflect the 3 for 1 subdivision of common shares in 1966.



Note 10. Capital Commitments

An estimated \$5,100,000 will be required to complete approved capital projects.

Note 11. Material Contractual Obligations in Respect of Long-Term Leases

The Company is committed to future rentals aggregating \$2,106,000 in respect of vessels leased under charter agreements.

Note 12. Unfunded Pension Benefits

The most recent independent actuarial reports indicate that the single-sum liability for unfunded past-service pension benefits not provided for in the accounts at 31st December 1969 is approximately \$4,100,000 and that, at the current rate of Company contributions, the Pension Plan will be fully funded, in accordance with the Supplemental Pension Plans Act of Quebec, by 31st December 1990.

AUDITORS' REPORT

PRICE WATERHOUSE & CO.

CHARTERED ACCOUNTANTS

To the Shareholders of The Price Company Limited

5 PLACE VILLE MARIE
MONTREAL 113
2nd February 1970

We have examined the consolidated balance sheet of The Price Company Limited and Subsidiary Companies at 31st December 1969 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended, and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination of the financial statements of The Price Company Limited and those subsidiaries of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries. In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies examined by us and the audited statements furnished to us, these consolidated financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the Companies at 31st December 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Price Waterhouse & Co.

Note 7. Long-Term Debt

1969	1968
<i>The Price Company Limited—</i>	
5¼% Sinking Fund Debentures, Series A, due 1982 (sinking fund requirements—\$1,200,000 annually to 1981, 1969 requirements and \$19,000 of 1970 requirements were covered by \$1,219,000 of debentures purchased and cancelled in 1968.)	\$18,281,000
6¼% Sinking Fund Debentures, Series B, due 1987 (sinking fund requirements—\$1,300,000 annually 1970 to 1986)	30,000,000
<i>Gaspesia Pulp and Paper Company Ltd.—</i>	
5½% Sinking Fund Notes due 1985— \$17,780,000 U.S. (sinking fund requirements— \$1,110,000 U.S. annually to 1984)	19,178,000
6% Subordinated Sinking Fund Notes due 1986— \$8,000,000 U.S. (sinking fund requirements— \$480,000 U.S. annually 1970 to 1985)	8,600,000
6% Junior Subordinated Debentures due 1987— \$2,000,000 U.S.	2,151,000
<i>Skeena Forest Products Ltd.—</i>	
8.1% Industrial Development Bank loan secured by certain fixed assets, payable in monthly instalments of \$7,557	317,000
78,527,000	79,407,000
4,285,000	1,197,000
\$74,242,000	\$78,210,000

Note 8. Common Shares

Shares	Value
9,532,709	\$76,973,000
104,100	1,514,000
47,661	383,000
9,684,470	\$78,870,000

Under the Price Group Employees Share Purchase Plan, employees are permitted to purchase common shares of Price on an instalment basis through payroll deductions. Of 252,262 shares reserved under the Plan at 31st December 1969, subscriptions were outstanding for approximately 30,000 shares at \$13.53 per share. Subscribers have the right to cancel their subscriptions at any time up to 31st May 1970.

Note 9. Remuneration of Directors and Senior Officers

The aggregate direct remuneration paid by the Company and its subsidiaries to the directors and senior officers of the Company during the year ended 31st December 1969 was \$569,000.



Note 5. Fixed Assets

	1969	1968
Pulp and paper mills, converting facilities and sawmills	\$275,546,000	\$264,044,000
Water power rights and developments	44,823,000	44,685,000
Less: Accumulated depreciation	320,369,000	308,729,000
	142,468,000	131,795,000
	177,901,000	176,934,000
Timber limits and woods assets	50,321,000	44,485,000
Less: Accumulated depreciation and depletion	34,883,000	33,486,000
	15,438,000	10,999,000
Mining rights	250,000	250,000
	\$193,589,000	\$188,183,000

Note 6. Income Taxes

Earnings are charged with income taxes relating to reported profits, and Deferred Income Taxes on the balance sheet reflects the differences which arise between such taxes and taxes currently payable due to items of revenue and expense (such as depreciation) being included in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income.

As a result of a three-year income tax exemption granted to a subsidiary company under Section 71A of the Income Tax Act, income taxes charged against consolidated earnings were reduced by \$540,000 in 1969.

Proposed income tax assessments of substantial amounts received by Price's U.S. sales subsidiary for the years 1963 to 1967, which were based principally on a reallocation of income and expense between the U.S. company and its Canadian affiliates, have been successfully protested with the U.S. Internal Revenue Service and have been discussed with the Department of National Revenue of Canada. It is now expected that they will be settled during 1970 at no material cost to the Price Group.

The Minister of National Revenue appealed to the Supreme Court of Canada the March 1969 decision of the Exchequer Court of Canada which ruled that mining income received by a subsidiary company, The MacLean Mining Company Limited, in its first three years of operation, 1963 to 1965, represented income from a new mine and was therefore exempt from tax for the said three years pursuant to Section 83(5) of the Income Tax Act. The case was heard by the Supreme Court in December 1969 and judgment is now awaited. The taxes in dispute, totalling approximately \$2,775,000, were paid by MacLean and taken up as income tax expense in its accounts in the years involved.

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

Note 1. Principles of Consolidation

The accompanying financial statements consolidate the accounts of The Price Company Limited and all its subsidiary companies, including Skeena Forest Products Ltd. from 1st April 1969. All of the issued and out-standing shares of Skeena were acquired at the end of March for a consideration of \$6,000,000, consisting of cash of \$4,486,000 and 104,100 common shares of Price valued at \$1,514,000. Retained earnings have been charged with \$1,400,000, representing the excess of the cost of the Skeena shares over the value attributed to the underlying net assets.

Current assets and current liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at exchange rates in effect at 31st December; long-term debt, including the portion due within one year, has been converted at rates in effect when the debt was incurred; and items included in net earnings have been converted at exchange rates prevailing during the year.

Note 2. Inventories

Finished products	\$14,704,000	\$14,439,000
Pulpwood and sawlogs	20,864,000	19,686,000
Expenditures on current logging operations	10,340,000	12,078,000
Operating supplies and materials	10,547,000	10,941,000
	\$56,455,000	\$57,144,000

Note 3. Deferred Charges

Include \$1,895,000 representing the unamortized portion of preproduction and start-up expenses for new paper machines which are being amortized over the first five years of normal commercial operation.

Note 4. Investments

Marketable shares (market value \$5,500,000)	\$4,809,000	\$4,809,000
Other investments	1,284,000	1,306,000
	\$6,093,000	\$6,115,000

Marketable shares at 31st December 1969 are recorded at 31st December 1954 market value and other investments, which were acquired for business purposes, are recorded at cost.



Liabilities		
Current Liabilities:		
Bank loans (secured)	\$ 11,200,000	\$ 4,900,000
Accounts payable and accrued liabilities	16,434,000	15,811,000
Dividends payable	1,891,000	1,862,000
Income and other taxes payable	4,994,000	2,917,000
Long-term debt due within one year (Note 7)	4,285,000	1,197,000
	<u>38,804,000</u>	<u>26,687,000</u>
Deferred Income Taxes (Note 6)	29,812,000	26,207,000
Long-Term Debt (Note 7)	74,242,000	78,210,000
Minority Shareholders' Interest in Subsidiary Companies	5,947,000	5,673,000
<i>Shareholders' Equity:</i>		
4% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$101) — Authorized and issued—50,000 shares, less 12,500 shares redeemed	3,750,000	3,750,000
5.6% Cumulative redeemable preferred shares of \$100 par value (redeemable at \$110) — Authorized and unissued—600,000 shares	—	—
Common shares without nominal or par value— Authorized—15,000,000 shares ; issued— 9,684,470 shares (Note 8)	78,870,000	76,973,000
Retained earnings	89,743,000	89,182,000
	<u>172,363,000</u>	<u>169,905,000</u>
	<u>\$321,168,000</u>	<u>\$306,682,000</u>

CONSOLIDATED BALANCE SHEET at 31st December

Assets		1969	1968
Current Assets:			
Cash		\$ 1,772,000	\$ 4,191,000
Short-term investments, at cost (market value \$3,737,000)		3,737,000	487,000
Accounts receivable		50,064,000	41,231,000
Inventories, at lower of cost or net realizable value (Note 2)		56,455,000	57,144,000
Prepaid expenses		1,457,000	1,517,000
		<u>113,485,000</u>	<u>104,570,000</u>
Deferred Charges (Note 3)		2,130,000	2,340,000
Receivables not Currently Due		5,871,000	5,474,000
Investments (Note 4)		6,093,000	6,115,000
Fixed Assets (Note 5):			
Property, plant, equipment, timber limits and mining rights, at cost		370,940,000	353,464,000
Less: Accumulated depreciation and depletion		<u>177,351,000</u>	<u>165,281,000</u>
		<u>193,589,000</u>	<u>188,183,000</u>
		<u>\$321,168,000</u>	<u>\$306,682,000</u>

Approved on behalf of the Board
T. R. Moore, Director
Roger Létourneau, Director



CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

year ended 31st December

	1968	1969
<i>Source of Funds:</i>		
Net earnings	\$ 7,385,000	\$ 9,345,000
Depreciation	10,666,000	13,209,000
Depletion	494,000	491,000
Amortization of deferred charges (Note 3)	133,000	483,000
Deferred income taxes (Note 6)	978,000	3,306,000
Cash flow from operations	19,656,000	26,834,000
Issue of common shares (Note 8)	1,000	1,897,000
Increase in minority shareholders' interest	1,640,000	274,000
Sale of investments	737,000	987,000
Contributed surplus of a subsidiary company	1,471,000	—
	23,505,000	29,992,000
<i>Application of Funds:</i>		
Additions to fixed assets—net	12,689,000	13,305,000
Dividends	7,300,000	7,384,000
Investment in Skeena Forest Products Ltd. (Note 1)	—	6,000,000
Purchase of investments	158,000	965,000
Decrease in long-term debt	2,416,000	4,263,000
Increase (decrease) in receivables not currently due	(123,000)	365,000
Deferred charges (Note 3)	775,000	273,000
	23,215,000	32,555,000
Increase (Decrease) in Working Capital	290,000	(2,563,000)
Working Capital at Beginning of Year	77,593,000	77,883,000
Skeena Working Capital Deficit at Acquisition	—	(639,000)
Working Capital at End of Year	\$77,883,000	\$74,681,000

year ended 31st December

	1969	1968
Sales, less delivery expenses	\$185,710,000	\$162,650,000
Mining income	3,853,000	3,471,000
Cost of sales	189,563,000	166,121,000
	140,531,000	128,097,000
Selling expenses	7,064,000	6,495,000
Administrative expenses	7,069,000	5,931,000
	34,899,000	25,598,000
Investment income	465,000	358,000
	35,364,000	25,956,000
Depreciation	13,209,000	10,666,000
Depletion	491,000	494,000
Interest on long-term debt	4,840,000	4,746,000
Other interest	860,000	263,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest	15,964,000	9,787,000
Income taxes (Note 6)	6,610,000	3,534,000
Minority shareholders' interest	759,000	281,000
Net profit from operations	8,595,000	5,972,000
Profit on sales of investments and fixed assets	750,000	1,413,000
Net earnings	\$ 9,345,000	\$ 7,385,000
Per common share (after preferred dividends) :		
Net profit from operations	\$0.87	\$0.61
Net earnings	0.95	0.76
Common shares outstanding	9 684,470	9,532,709

year ended 31st December

	1969	1968
Retained earnings from previous years	\$ 89,182,000	\$ 87,626,000
Net earnings for the year	9,345,000	7,385,000
Contributed surplus of a subsidiary company	—	1,471,000
Dividends on—4% preferred shares	98,527,000	96,482,000
—common shares	150,000	150,000
Excess of cost of shares of a subsidiary company	7,234,000	7,150,000
over value of net assets acquired (Note 1)	1,400,000	—
Retained earnings at 31st December	\$ 89,743,000	\$ 89,182,000

squeezed on pulp and paper products in 1969. This was primarily the result of a revival in foreign demand for pulp and newsprint, particularly in the overseas markets. There is every reason to believe that this trend will persist throughout 1970. Despite efforts to restrain the economy in the United States, the rapid rate of family formation indicates a continuing strong demand for pulp and paper products.

Pulp prices have firmed substantially in recent months and newsprint price increases have been announced for the United States market in 1970. It is only logical that these will be followed by price advances of a more substantial nature in the offshore markets where prices have been particularly depressed. It is expected that the expansion of capacity to produce most major pulp and paper products in 1970 will be exceeded by increases in demand. With stand-by capacity at a reasonable level, and with prices beginning to reflect sustained cost increases over a period of several years, 1970 should be a more rewarding year for the Canadian pulp and paper industry, notwithstanding the present uncertainties concerning the economy of the United States and the effect of impending wage increases.

Outlook for the Price Group

With new facilities in the southern United States coming into production in April, the Price Group will have sufficient capacity to manufacture between 1,100,000 and 1,150,000 tons of newsprint in 1970. The order position remains firm, and it is

ACCOUNTING POLICY

The consolidated financial statements of Price are assembled in accordance with generally accepted accounting principles and include the accounts of all subsidiaries, with provision for the interests of minority shareholders.

Inventory Valuation—Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. In general, inventories are carried at average cost which is less than their net realizable value.

Fixed Assets and Depreciation—Fixed assets are recorded at cost and depreciation is provided at rates considered adequate to amortize the cost over the productive lives of the assets. The main depreciation rates in use are: mill assets acquired after 1963 and kraft and paperboard facilities, 5% straight-line; mill assets acquired before the end of 1963, 10% reducing balance; woods assets, 30% reducing balance. Of total mill assets in operation at present, 59% are being depreciated on the straight-line basis and 41% on the reducing balance basis. No depreciation is provided on major new additions until they are completed and in normal commercial operation.

expected that a high operating rate will be maintained throughout the year and that new newsprint production and sales records will be set.

The market for lumber remains weak, and it is not likely that prices will return to reasonable levels until at least mid-year. It is anticipated that the Group's lumber mills will operate below capacity in 1970.

Overall sales revenues for the Price Group in 1970 are expected to exceed the 1969 total by 7 to 10 percent. With income from mining remaining at near the 1969 level, net profit from operations should again show an improvement, and the outlook is for further gains in subsequent years as new production capacity attains its full potential and new acquisitions begin to make a meaningful contribution to earnings.

The concentrated efforts of the men and women in the Price Group have achieved a good earnings recovery in 1969 after the difficulties of the previous year. These dedicated employees constitute the Group's greatest asset, and the Directors gratefully acknowledge their loyalty and enthusiasm.

Submitted on behalf of the Board,
T. R. Moore
President

Quebec, P.Q.
23rd February 1970

Income Taxes—Earnings are charged with income taxes relating to reported profits. Differences arise between such taxes and taxes currently payable due to including items of revenue and expense (such as depreciation) in reported profits in periods other than those in which they are taken up in the calculation of taxable income. These differences are reflected in Deferred Income Taxes on the balance sheet.

Disposals—Although an active company frequently changes its investments and disposes of used fixed assets, such transactions tend to occur irregularly. Therefore, net profit from regular operations is shown on the statement of earnings prior to reflecting the effect on net earnings of any profit or loss on sales of investments and fixed assets.

Consistency—The accounts are prepared on a basis consistent with previous years, except for occasional changes to take advantage of improved accounting practices, in which case the effect of any material change is duly noted.



Price Fine Arts Award paintings on exhibit in the lobby of Price House in Quebec City

Plastal Manufacturing Ltd.

During 1969, Price acquired a 50 percent interest in Plastal Manufacturing Ltd. This Company manufactures a wide range of precision engineered components used in aircraft construction, including the clear plastic canopies used on fighters and on helicopters. These canopies require the ultimate in dimensional accuracy, optics, and sheer strength of edge attachments. Plastal also manufactures fiber-glass materials used in the construction trades and supplies a number of products to the pulp and paper industry.

The Price Fine Arts Award

The calibre of works submitted for the fifth Price Fine Arts Award was once more very high and presented a difficult task to the eminent panel of judges headed by Dr. David Carter, Director of the Montreal Museum of Fine Arts. After considerable deliberation, the judges awarded first prize to Bruce Le Dain for his fine oil painting "Quebec Gothic", Second prize went to Ross Huggins for his beautiful oil, "Four and Twenty Blackbirds", while the third prize-winner was Arnold York for his landscape, "Shadow", which was executed in acrylic on masonite.

Since the Price Fine Arts Award was founded in 1965, it has grown progressively more popular each year, both in the number of artists submitting entries

Outlook for the Pulp and Paper Industry

the final judging will take place in May.

and in the interest shown by the Canadian public in visiting the showings held in major centres across the country. The first five Fine Arts Award contests were limited in participation to Canadian commercial artists. In view of the continuing growth of interest, it has now been decided that, starting with the sixth contest, all artists who are resident in Canada will be eligible to submit their works. Entries may be submitted up to 7th April 1970, and

During the last few years, the world pulp and paper industry has suffered from an excess of stand-by capacity which contributed to a sluggish market for many products, notably newsprint and pulp. In 1969, stand-by capacity returned to more reasonable levels and earnings of Canadian pulp and paper companies finally began to recover from recent lows. Earnings, however, still remain far from adequate. After-tax profits of less than five percent of net assets employed in the business have not been uncommon. Such a low rate of return can only inhibit the flow of capital into the industry. It also reduces the incentive to re-invest earnings for the modernization and expansion that is necessary in order to assure an adequate future supply of pulp and paper products.

There was some alleviation of the cost-price

facturing operation to serve this fast-growing market more efficiently and to supplement its four northern newsprint mills.

The Price and Boise Cascade sales organizations will each market fifty percent of the DeRidder news-print production. Price Paper Corporation, the exclusive sales outlet for all newsprint and pulp manufactured by the Price Group, has established a southern sales office in New Orleans, Louisiana to handle sales of the DeRidder mill's output.

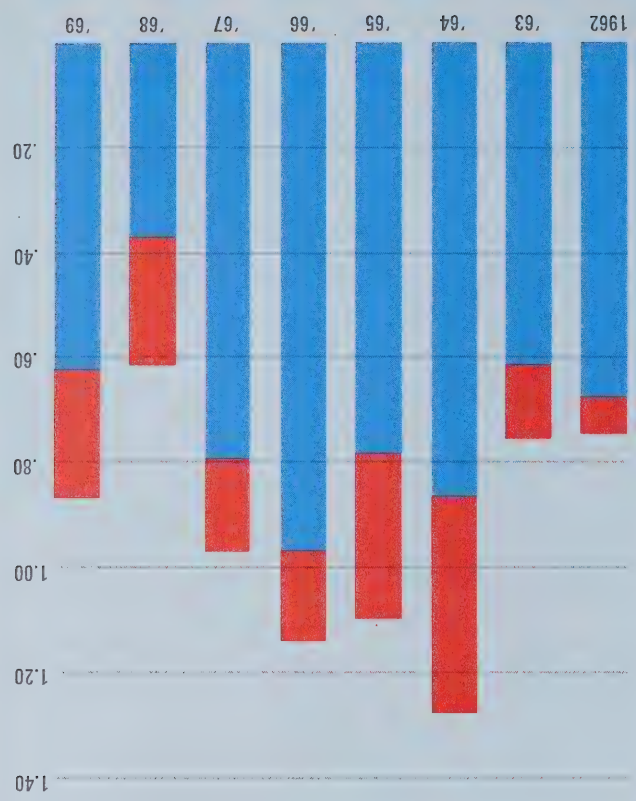
The DeRidder project has been financed by an issue of industrial revenue bonds of the Parish of Beauregard, Louisiana. The equity financing required from Price and Boise Southern Company is expected to be minimal.

DeRidder, Louisiana in conjunction with Boise Southern Company, a partnership of Boise Cascade Corporation and Southern Natural Gas Company, is substantially completed. It is expected that news-print production will commence no later than 1st April 1970. Boise-Price Southern Newsprint Corporation, which is owned 50 percent by Price and 50 percent by Boise Southern, will have the overall direction of the manufacturing operation. The construction of this new 150,000-ton-per-annum mill follows the expressed desire of publishers in the southern United States for additional newsprint capacity in their area. Their promised support for the DeRidder mill has permitted Price to realize a long-standing desire to have a southern manu-

SOURCE OF NET PROFIT FROM OPERATIONS

\$ per common share

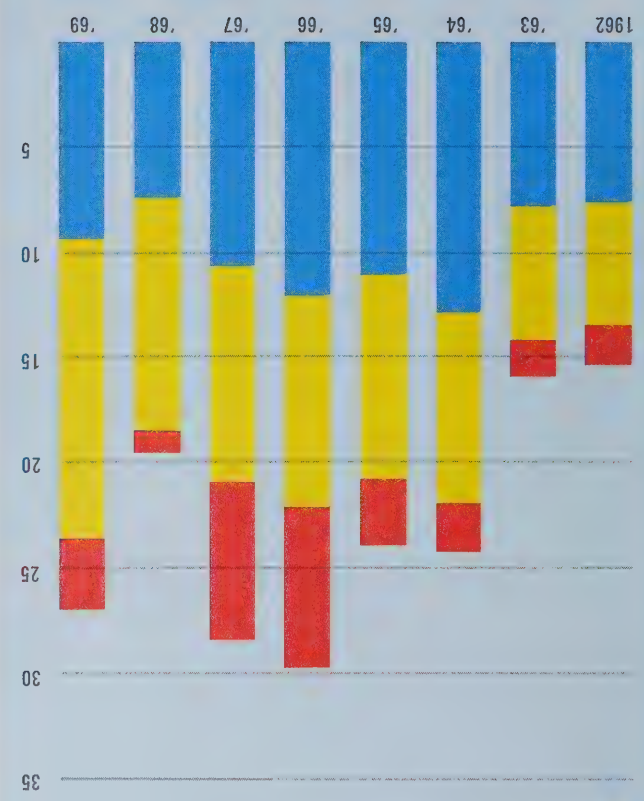
■ Mining
■ Forest products

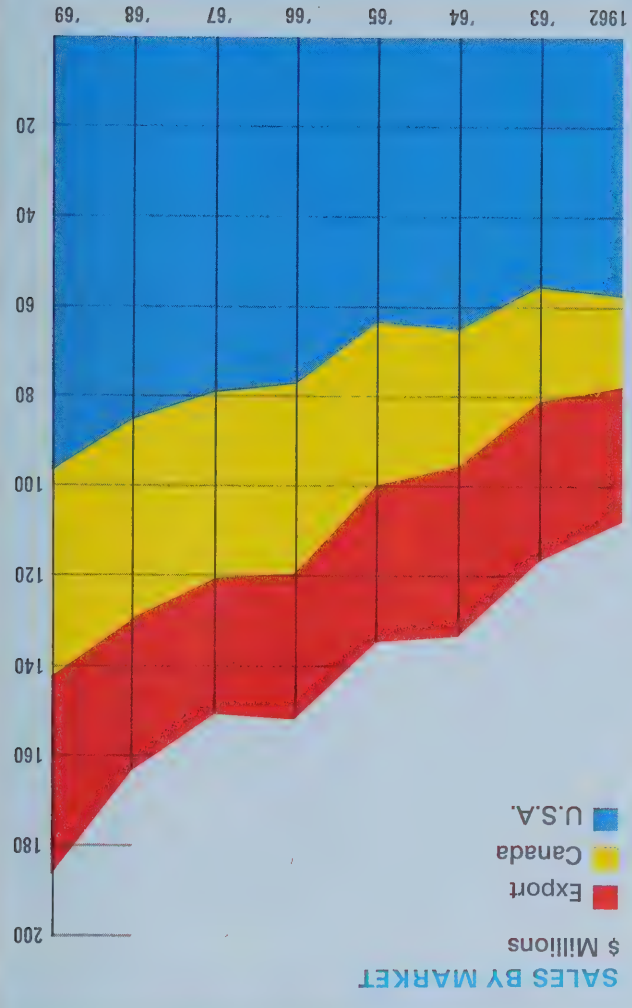
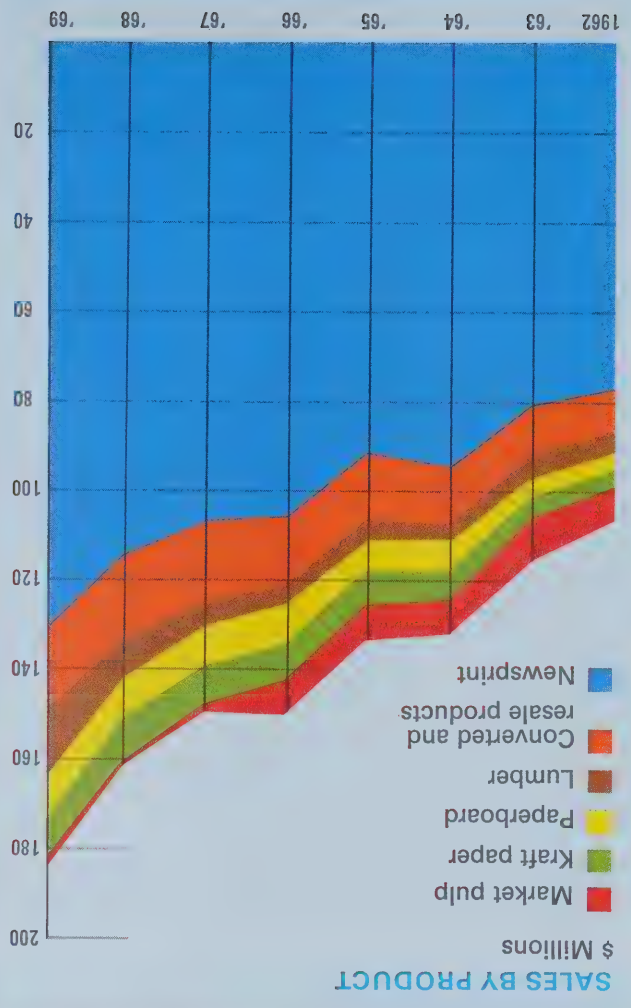


CASH FLOW

\$ Millions

■ Net earnings
■ Deferred income taxes
■ Depreciation, depletion and amortization





Forestry research was carried out during the year on the effects of fertilization on stand increment. In addition, studies were undertaken to assess the growth potential and future yields of cut-over logging areas.

The research and development work of the Price Group is broadened and augmented through access to the results of more basic research work done by the Pulp and Paper Research Institute of Canada. A substantial portion of the Group's annual research expenditure is allocated to the support of this work. Price's expenditures in the research and development area totalled close to \$1 million for the two years 1968 and 1969.

Southern Newsprint Mill

The outlays on new fixed assets, which totalled \$14.1 million in 1969, are analysed in the schedule on page 7. The level of capital expenditures was substantially unchanged from the \$13.8 million spent in 1968. The major projects in 1969 were the installation of the groundwood-specialties facilities at Kenogami and the completion of the refiner-groundwood plant at Grand Falls. The capital expenditure program for 1970 is still under review, but it is expected that total requirements will be lower than in 1969.

The newsprint mill which Price is building at



Packaged lumber being loaded at Skeena sawmill, Terrace, B.C.

with employees and members of the communities in which they live is serving a very useful purpose.

Board of Directors

As Messrs. A. C. Price, J. D. Johnson and R. F. Hammond reached the Company's retirement age for directors during 1969, they did not stand for re-election to the Board. Mr. Price, a great-grandson of the founder of the firm, was first elected to the Board in 1948 and from 1961 to 1965 served as Chairman of the Board. Mr. Johnson, a director since 1937, was also a former Chairman of the Board. Mr. Hammond was first elected to the Board in 1966. All of these gentlemen have made notable contributions to the progress of the Price Group during their terms of service.

At the 1969 Annual Meeting of Shareholders, Messrs. Frank E. Case, A. A. Labreque and John Thomson were elected to the Board of Directors.

Capital Expenditures—1969

Kenogami groundwood-specialties facilities	\$ 2,108,000
Completion of Grand Falls refiner-groundwood plant	1,424,000
General modernization and replacement of mill assets	7,570,000
Purchase and construction of new woods assets	3,044,000
	<u>\$14,146,000</u>

Research and Development

Mr. Case is President of Montreal Trust Company, Mr. Labreque has been a senior executive of The Price Company Limited since 1960, and Mr. Thomson is Vice-Chairman of Northcliffe Newspapers Group Limited.

Since the major product of the Price Group is newsprint, research efforts in 1969 were concentrated on groundwood pulp, which is the largest component of the news sheet. The primary aim was to produce a higher grade mechanical pulp which would improve the running and printing qualities of the sheet. The progress already made has permitted the successful installation of a 200-ton-per-day refiner-groundwood plant at the Grand Falls mill. This facility is already proving its worth, and has resulted in a reduction in the proportion of the more expensive chemical pulp required for newsprint furnish.

Timber Resources

The timber resources of the Price Group total 18,000 square miles and the allowable cut in 1969, on a sustained yield basis, was 2,075,000 cords. In addition to wood from its own timber limits, the Group also purchases quantities of pulpwood and sawmill chips.

Industrial Relations

Several labour contracts expired in 1969 and

to advantage in further work in this area. provided valuable information which can be used Shore of the St. Lawrence River. This project has land which Price holds in freehold on the South Price, has drilled a 6,300-foot exploratory well on Sun Oil Company Limited, under an agreement with Sun Explorations of Quebec Ltd., a subsidiary of interesting prospects in the State of Washington.

Price and Brameda Resources Limited have jointly invested \$500,000 in Westland Mines Ltd. which has its head office in Vancouver. Westland is currently carrying out exploration work on three oil exploration company. Subsequently, Price participated equally with Summit Oils in the drilling of an exploratory well in southwestern Saskatchewan which encountered thin sections of oil-bearing sandstone.

Price and Brameda Resources Limited have jointly invested \$500,000 in Westland Mines Ltd. which has its head office in Vancouver. Westland is currently carrying out exploration work on three

During the year, Price introduced "Projections", a corporate newspaper issued in separate English and French editions. It is designed as a compact monthly summary of significant corporate developments, and copies are mailed directly to employees' residences each month and also to community leaders and other interested parties in areas in which the Price Group operates. The level of acceptance has been gratifying, and the current monthly circulation is over 20,000 copies. It is felt that this additional medium of communication

renewals were successfully negotiated. These included three woodlands agreements which were renewed for a three-year period ending 30th April 1972. In line with the majority of other companies in the Canadian pulp and paper industry, most mill and office agreements will be expiring in 1970. However, the major labour agreements at the Kenogami, Alma and Jonquiere mills extend into 1971.

Sales representatives C. G. Convey, W. I. Tenney and R. W. O'Rourke tour newsprint mill under construction at DeRidder, Louisiana



DISPOSITION OF THE INCOME DOLLAR

lumber product-mix through the addition of hemlock, cedar and sitka spruce. Skeena employs more than 200 people in its operations, and markets its lumber in the United States and Canada. Lumber prices have been depressed since the date of acquisition, and Skeena's results had a slight adverse effect on the 1969 consolidated earnings of the Price Group. However, Skeena is expected to make a significant contribution to earnings in future years.

Mining and Exploration

Mining income in 1969 from base metal operations at Buchans, Newfoundland amounted to \$3.9 million before taxes, an increase of \$400,000 or 11 per cent over the previous year. This gain resulted from higher shipments of concentrates and improved prices. Proven and probable ore reserves remain sufficient to support mine production for another eight to ten years.

The adit in the Gray River tungsten deposit in southwestern Newfoundland was extended to a total length of 5,300 feet. Work has ceased while metallurgical testing is being carried out on the ore-bearing vein material to determine accurate grades and recoveries for use in feasibility studies. Ten thousand feet of diamond drilling has been completed in a program to outline the depth extensions of the Great Burnt copper deposit in central Newfoundland.

Sullipik Mines Inc., in which Price has an interest of approximately 25 percent, has driven an adit a total of 4,855 feet on its Pekan Brook property in the Quebec Gaspé Park. It is continuing to assess the ore potential by underground drilling, and feasibility studies are now in progress to determine the economics of mining the deposit by either underground or open cut methods.

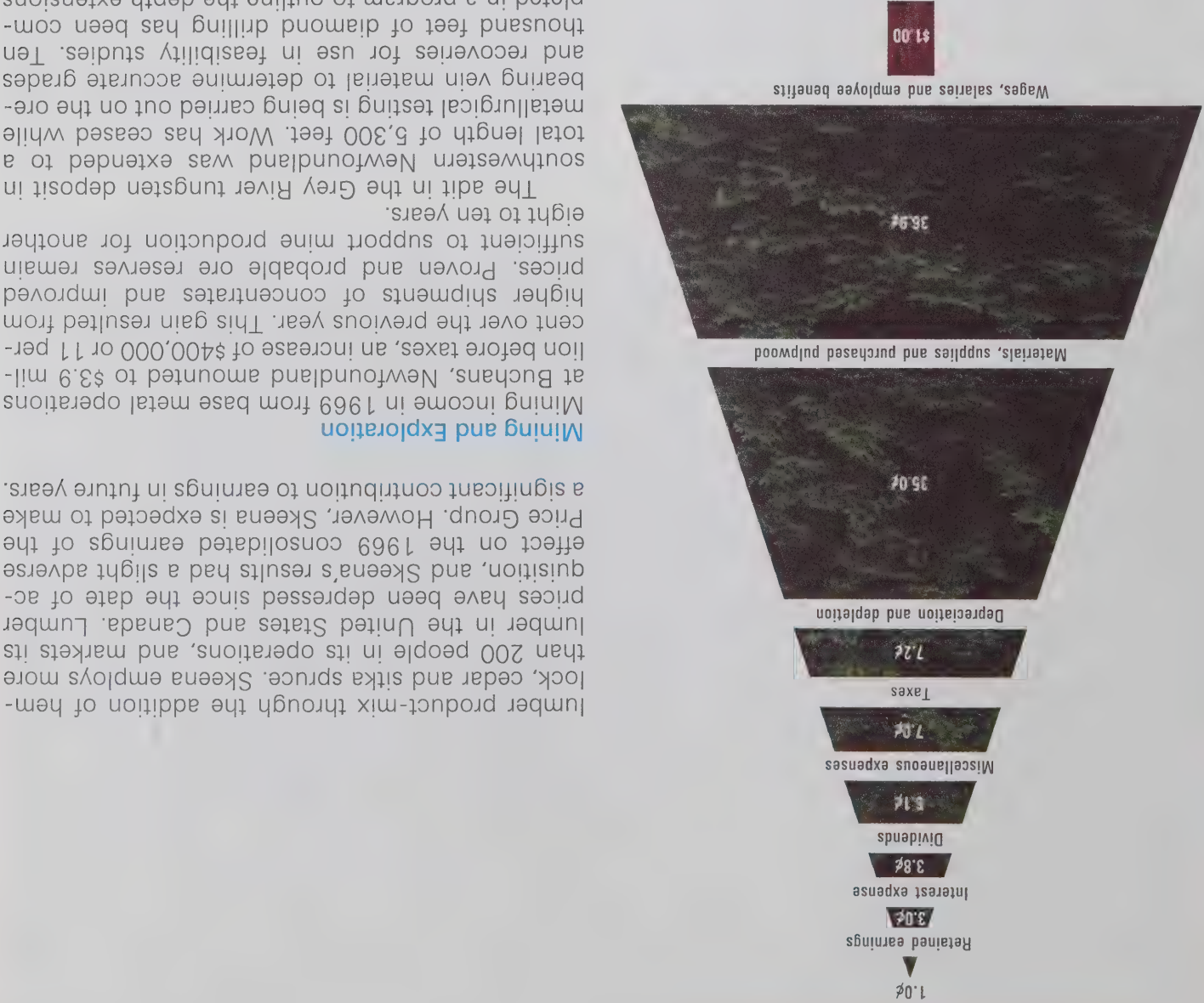
Exploration continued throughout the year in different parts of Canada. Some projects were carried out in association with partners, while others were handled by the Price Group alone. Most of the work was concentrated in Newfoundland and Quebec but exploration was also carried out in British Columbia, Ireland and Nicaragua. On Baffin Island, a joint project with The Patino Mining Corporation discovered a large iron ore deposit grading better than 35 percent iron over widths of from 300 to 800 feet.

During the year, Price acquired a 30 percent interest in Summit Oils Limited, a Calgary-based

markably well and exceeded the previous year in dollar value by about 3 percent. The competition from grocery bags and sacks imported from the United States severely weakened the Canadian market for kraft papers. Price's sales of kraft grades declined by approximately 6 percent, mainly reflecting lower linerboard shipments. The market for kraft pulp strengthened markedly in 1969 and the dollar value of sales tripled.

Lumber

Lumber prices were buoyant in the early months of 1969 and then declined sharply. Nevertheless, sales of lumber manufactured in the Price and Shishav sawmills increased by 7 million board feet, and earnings from lumber operations showed a substantial improvement over the previous year. At the end of the first quarter of 1969, Price acquired all of the outstanding shares of Skeena Forest Products Ltd., a large British Columbia lumber manufacturer. This acquisition has doubled Price's lumber production capacity to approximately 200 million board feet. It has also broadened the





Loading 13,000 tons of Price newsprint for Japan—a record single-vessel shipment from Eastern Canada

larger growth during the year than those to the United States. Price sold 36 percent of its newsprint in the offshore markets last year versus 31 percent in 1968.

Groundwood Printing Papers

As part of the Group's diversification program, a newsprint machine at the Kenogami mill was modified during the year so as to permit the manufacture of groundwood printing papers. Successful mill scale production trials were carried out in the spring

of 1969 on lightweight catalogue and directory papers and commercial runs of these papers were later manufactured. These papers are new lines for the Price Group and it is expected that an annual production level in the order of 25,000 tons, with a sales value of more than \$4 million, will be achieved within the next two to three years.

Kraft Pulp, Paper and Paperboard

Although the paperboard market began to soften in the last half of 1969, Price's sales held up re-

Sales		Production	
1968	1969		
		Newsprint	— tons
		Paperboard	— tons
		Kraft paper	— tons
		Market pulp	— tons
		Lumber	— M f.b.m.
		Converted and resale products of Price Wilson	
\$115,447,000	\$131,561,000		
9,449,000	9,773,000		
9,751,000	9,178,000		
581,000	1,874,000		
8,927,000	15,153,000		
18,495,000	18,171,000		
\$162,650,000	\$185,710,000		
		Newsprint	— tons
		Paperboard	— tons
		Kraft paper	— tons
		Market pulp	— tons
		Lumber	— M f.b.m.
959,000	1,061,000		
57,000	55,000		
52,000	49,000		
6,000	16,000		
89,000	135,000		



T. R. Moore, Chairman of the Board and President

In 1969 the Price Group established new production and sales records; achieved a substantial earnings recovery; brought the construction of its new newsprint manufacturing facilities in the southern United States near completion; acquired a British Columbia lumber manufacturer with an annual capacity of close to 100 million board feet; intensified its mining exploration and development program; and in keeping with its overall diversification policy, expanded into groundwood printing papers, oil exploration and plastics.

The Group enters 1970 in a position to establish further records. Demand for pulp and paper products has started to strengthen and there have been indications that the industry's cost-price squeeze is beginning to ease. Higher prices should prevail in export markets in the coming year, although their effect will be offset to a considerable degree by impending wage increases.

Sales and Earnings

Sales of the Price Group in 1969 reached a total of

\$186 million which was a gain of \$23 million or 14 percent over the 1968 sales level. This was a new record, and it reflects the delivery to customers of well in excess of one million tons of newsprint during the year.

Net profit from operations amounted to \$8.6 million. This represents a marked recovery from the \$6 million earned in 1968 when the Group was plagued with start-up troubles due to failures of major equipment components on three new newsprint machines. Net earnings in 1969 were \$9.3 million, equivalent to 95 cents per common share after preferred dividends, as against \$7.4 million or 76 cents a share in 1968. The improved earnings level was achieved as a result of reduced newsprint manufacturing costs and higher sales of all product lines except kraft paper and converted and resale products.

Sales and production figures are set out on the schedule on the following page. Charts providing a graphic analysis of sales by product and market appear on page 8, and charts of cash flow and net profit from operations by source are on page 9.

Newsprint Production

Price's newsprint production broke through the one million ton mark in mid-December of 1969, with new records being established by all mills except Kenogami. Two mills edged close to the 300,000 ton level; Alma produced 291,000 tons and Grand Falls produced 288,000 tons. Kenogami turned out 260,000 tons and Chandler's output was 222,000 tons. Production of the Canadian newsprint industry for the year totalled 8,758,000 tons or 89 percent of rated capacity. The production level of the Price Group at 1,061,000 tons was equivalent to 95 percent of rated capacity.

Newsprint Sales

Price Paper Corporation, the newsprint marketing arm of the Price Group, again turned in an outstanding sales performance, and kept all mills producing on a seven-day week throughout the year. The Group set a new record in newsprint sales in 1969 with a total of \$132 million as compared with \$115 million in the previous year. As Canada is both the largest customer and the largest supplier of the United States, it is quite understandable that the preponderance of Price's newsprint shipments, approximately 60 percent, went to that country. However, sales to offshore export markets showed a

DIRECTORS

Sir Max Aitken, Bt, D.S.O., D.F.C. *Publisher, London, England*
 *William A. Arbuckle *Chairman, Canadian Board of The Standard Life Assurance Company, Montreal, Que.*
 Frank E. Case *President, Montreal Trust Company, Montreal, Que.*
 SirNeill Cooper-Key, M.P. *Director, Associated Newspapers Limited, London, England*
 *Alan S. Gordon *President, Royal Securities Corporation Limited, Montreal, Que.*
 The Hon. Vere Harmsworth *Vice-Chairman, Associated Newspapers Limited, London, England*
 *Guy Hudon, Q.C. *Quebec, Que.*
 A. A. Labreque, Q.C. *Vice-President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
 *Roger Létourneau, Q.C. *Partner—Létourneau, Stein, Marselle, Bienvenue, Delisle & LaRue, Quebec, Que.*
 *T. R. Moore *Chairman of the Board and President, The Price Company Limited, Quebec, Que.*
 *R. E. Morrow, D.F.C., Q.C. *Partner—Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault, Montreal, Que.*
 D. Stewart Patterson, O.B.E. *Senior Vice-President, The Morgan Trust Company, Montreal, Que.*
 F. J. Ryan, Q.C. *Partner—Stirling, Ryan, Goodridge, Caule, Gushue & Goodridge, St. John's, Nfld.*
 H. Greville Smith, C.B.E. *President, Canadian International Investment Trust, Limited, Montreal, Que.*
 John Thomson *Vice-Chairman, Northcliffe Newspapers Group Limited, London, England*

*Members of the Executive Committee

OFFICERS

T. R. Moore *Chairman of the Board and President*
 R. E. Morrow, D.F.C., Q.C. *Vice-Chairman of the Board*
 G. C. Brown *Vice-President, Paper and Allied Products*
 R. D. Duncan *Vice-President, Development*
 Wm. Dunkerley *Vice-President, Group Planning*
 W. J. Johnston *Vice-President, Forest Products*
 A. A. Labreque, Q.C. *Vice-President, Secretary and General Counsel*
 R. E. Membery *Vice-President, Finance*
 E. L. Neal, D.F.C. *Vice-President*
 C. R. Tittmore *Vice-President*
 W. R. Brooke *Treasurer*
 H. C. Warner *Controller*
 L. D. Cannon, Q.C. *Assistant General Counsel and Assistant Secretary*
 H. C. Reid *Assistant Treasurer*

Transfer Agents Montreal Trust Company Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver

Registrars The Royal Trust Company Calgary, Halifax, Montreal, Regina, Saint John, N.B., Toronto and Vancouver

Auditors Price Waterhouse & Co. Montreal

Shares Listed—Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange





Head Office : Quebec, P.Q.

Manufacturing Operations

Newsprint Mills

Kenogami, Alma & Chandler, P.Q.,

Grand Falls, Nfld. &

Deridder, La.

Paperboard, Kraft Paper &

Pulp Mills

Jonquiere, Kenogami &

Lachute, P.Q.

Folding Cartons, Bags

& Towels

Lachute, P.Q.

Lumber Mills

Price & Falardeau, P.Q.

& Terrace, B.C.

Mining & Oil Interests

Buchans, Grey River

& Great Burnt, Nfld.,

Gaspé Park, P.Q.,

Baffin Island, North Bend,

Wash. & Southern

Saskatchewan

Plastics

Granby, P.Q.

Sales Offices

Newsprint & Pulp

Montreal, New York, Chicago,

New Orleans, London, Eng.

& Buenos Aires

Paperboard & Kraft Paper

Montreal, Toronto &

London, Eng.

Lumber

Quebec, P.Q. &

Vancouver, B.C.

Bags, Towels, Wrappings

& Specialty Papers &

Allied Products

Montreal, Quebec, Toronto,

Hamilton, Ottawa, Kitchener,

St. Thomas, Windsor,

St. John's, Nfld., Halifax,

Sydney, Saint John, N.B.,

Winnipeg, Saskatoon,

Edmonton, Calgary,

Vancouver & Victoria



MAR - 2 1970

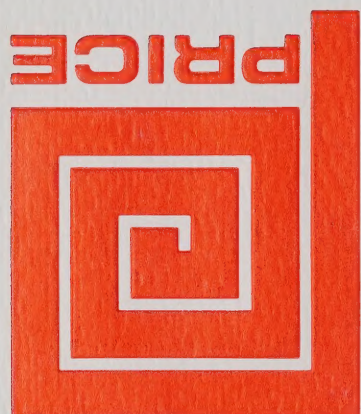
HIGHLIGHTS

	1969	1968
Pulp and paper products manufactured (tons)	1,181,000	1,074,000
Sales, less delivery expenses	\$185,710,000	\$162,650,000
Mining income	3,853,000	3,471,000
Depreciation	13,209,000	10,666,000
Interest on long-term debt	4,840,000	4,746,000
Income taxes	6,610,000	3,534,000
Net profit from operations	8,595,000	5,972,000
—per common share	0.87	0.61
Net earnings	9,345,000	7,385,000
—per common share	0.95	0.76
Cash flow	26,834,000	19,656,000
—per common share	2.76	2.05
Dividend rate—per common share	0.75	0.75
Working capital	74,681,000	77,883,000
Expenditures on fixed assets	14,146,000	13,816,000
Long-term debt	74,242,000	78,210,000
Common shareholders' equity	168,613,000	166,155,000

Note: 1969 figures throughout this Report include Skeena Forest Products Ltd. from 1st April (see Note 1 to Financial Statements).

CONTENTS

2	Directors and Officers
2	Fold-out map—Price Locations in North America
3	Report to the Shareholders
4	Sales and production
5	Disposition of the Income Dollar
6	Timber Resources
7	Capital expenditures
8	Charts
11	Accounting policy
12	Financial statements
19	Auditors' Report
20	Historical Review
22	The Price Group



ANNUAL
REPORT
1969



Corp report

THE PRICE COMPANY LIMITED and subsidiary companies

INTERIM FINANCIAL REPORT

For the six months ended 30th June 1969

To the shareholders

Sales for the first six months of 1969 totalled \$81,415,000, a gain of \$9,537,000 or 13% over the comparable period of 1968. This sales level has established a new record for the first half year and reflects improved newsprint and lumber deliveries. All mills have been on continuous operations since the beginning of the year.

Net profit from operations to 30th June 1969 amounted to \$4,635,000 or 47 cents per common share, as compared with \$2,714,000 or 28 cents per share in the corresponding period of 1968. This substantial gain has been due to considerably higher operating efficiencies in the newsprint mills after a period in which three new newsprint machines were brought into production. The results of lumber

and paperboard operations have also been very encouraging in the first half year and mining operations have made a larger contribution due to higher ore shipments and a stronger metal market.

Despite a lower profit on the sale of investments and fixed assets, net earnings for the first six months amounted to \$4,722,000 or 48 cents per share, as compared with \$3,140,000 or 32 cents per share at the same time last year. The outlook for the Price Group of Companies in the full year 1969 is encouraging.

Quebec, P.Q.
29th July 1969

T. R. Moore
President

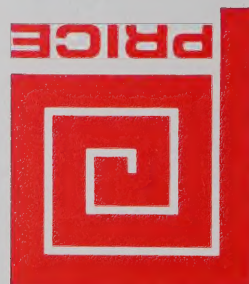
Statement of earnings

Six months
ended 30th
June 1969
(unaudited)

	1969	1968
Sales, less delivery expenses.....	\$81,415,000	\$71,876,000
Gain on foreign exchange.....	4,786,000	4,137,000
Mining income.....	2,145,000	1,813,000
	<u>88,346,000</u>	<u>77,828,000</u>
Cost of sales.....	63,797,000	59,001,000
Selling expenses.....	3,224,000	2,958,000
Administrative expenses.....	3,431,000	2,993,000
	<u>17,894,000</u>	<u>12,876,000</u>
Investment income.....	224,000	211,000
	<u>18,118,000</u>	<u>13,087,000</u>
Depreciation and depletion.....	6,852,000	5,907,000
Interest on long-term debt.....	2,424,000	2,483,000
Other interest.....	247,000	84,000
Profit before income taxes and minority shareholders' interest...	8,595,000	4,613,000
Income taxes.....	3,555,000	2,031,000
Minority shareholders' interest.....	405,000	(132,000)
Net profit from operations.....	<u>4,635,000</u>	<u>2,714,000</u>
Profit on sales of investments and fixed assets.....	87,000	426,000
Net earnings.....	<u>\$ 4,722,000</u>	<u>\$ 3,140,000</u>
Per common share (after preferred dividends):		
Net profit from operations.....	\$0.47	\$0.28
Net earnings.....	0.48	0.32
Common shares outstanding.....	9,684,470	9,532,709

2,058,000

1,411,000



LA COMPAGNIE PRICE LIMITEE et ses filiales

RAPPORT FINANCIER INTERIMAIRE
Pour le semestre termine le 30 juin 1969

A nos
actionnaires

Les ventes pour le premier semestre de 1969 se sont chiffrees par \$81,415,000, soit une augmentation de \$9,537,000 ou 13% par rapport a la periode correspondante de l'an dernier. Ce chiffre de ventes qui etablit un nouveau record pour le premier semestre decoule d'une amelioration des expeditions de papier journal et de bois d'oeuvre. Toutes les usines ont fonctionne sans arret depuis le debut de l'annee. Les benefices nets d'exploitation au 30 juin 1969 se chiffrent par \$4,635,000 ou 47 cents par action ordinaire, comparativement a \$2,714,000 ou 28 cents par action pour la periode correspondante de 1968. Cette amelioration sensible a resulte du niveau de rendement beaucoup plus eleve des usines de papier journal apres la periode d'integration de trois nouvelles machines a papier journal. Les resultats obtenus dans les secteurs du bois d'oeuvre et du carton

Quebec, Que.
le 29 juillet 1969

ont egalement ete tres encourageants au cours de ce semestre. Mentionnons egalement que l'apport de l'exploitation miniere s'est accru grace a de plus fortes expeditions de minerai et a un marche plus ferme pour les metaux. Malgre un profit moindre sur les ventes de placements et d'immobilisations, le revenu net pour le semestre s'est chiffre par \$4,722,000 ou 48 cents par action, comparativement a \$3,140,000 ou 32 cents par action pour la periode correspondante de l'an dernier. Les perspectives des compagnies membres du groupe Price pour l'annee 1969 sont encourageantes.

Le president
T. R. Moore

Etat des
revenus
Semestre
termine le
30 juin 1969
(avant
verification
comptable)

Ventes, moins frais d'expedition.	\$81,415,000	1969	1968
Gain sur change etranger.	4,786,000		4,137,000
Revenus des mines	2,145,000		1,813,000
Prix de revient des produits vendus.	88,346,000		77,828,000
Frais de vente	63,797,000		59,001,000
Frais d'administration.	3,431,000		2,993,000
Revenus des placements	17,894,000		12,876,000
Amortissement et epuisement.	224,000		211,000
Interet sur la dette a long terme.	6,852,000		13,087,000
Interets divers	2,424,000		5,907,000
Profit avant impots sur le revenu et interet des actionnaires minoritaires	247,000		84,000
Impots sur le revenu.	3,555,000		4,613,000
Interet des actionnaires minoritaires	405,000		2,031,000
Profit net d'exploitation.	4,635,000		2,714,000
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations.	87,000		426,000
Revenu net.	\$ 4,722,000		\$ 3,140,000
Par action ordinaire (apres les dividendes privilegies):			
Profit net d'exploitation.	\$0.47		\$0.28
Revenu net	0.48		0.32
Actions ordinaires en circulation	9,684,470		9,532,709